全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知名私募基金经理最新力作

Wu's Winning System

吴氏赢利系统

——期指攻略

（第一卷）

吴国平◎著

赢利操作系统全面公开
真实揭示资金稳步增长的秘密

上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

孟子曰，鱼与熊掌不可得兼。

2010年4月16日，重剑出鞘、期指扬帆，中国证券市场由此翻开了新的一页！在股市、期市的跌宕起伏中，投资人同样思考着鱼与熊掌的问题。

《吴氏赢利系统——期指攻略》一书，从实战的角度出发，拨开市场的迷雾，结合国际、国内的证券、商品等多重市场，以图文并茂的形式，精辟做出了这样的回答——鱼与熊掌可以兼得！

本书作者吴国平，广东达融投资管理有限公司董事长兼总经理，知名私募基金经理，人称少帅操盘手；在透视了证券市场的波谲云诡后，2010年初明确判断市场年内会跌破2500点，并由此走出强反行情！

在本书中，作者以其自身从事国内新兴期指交易的切身经历，总结了交易的法则和要点，萃取期指博弈精华，尤其值得投资者借鉴、学习。

追波逐浪，高蹈而行！毫无疑问，《吴氏赢利系统——期指攻略》是作者自己长期市场操作经验的系统总结，从这里开始，让我们聆听一个成功投资者的华彩乐章……

本社网址：www.sufep.com

ISBN 978-7-5642-0863-9



定价：35.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吴氏赢利系统（第一卷）

——期指攻略

吴国平 著



上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

吴氏赢利系统(第一卷):期指攻略/吴国平著. 一上海:上海财经大学出版社,2010.8
ISBN 978-7-5642-0863-9/F·0863

Ⅰ.①吴… Ⅱ.①吴… Ⅲ.①股票-指数-期货交易-基本知识
Ⅳ.①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 169422 号

□ 策　　划　王　芳
□ 责任编辑　王　芳
□ 封面设计　张克瑶
□ 版式设计　孙国义

WUSHI YINGLI XITONG
吴氏赢利系统(第一卷)
——期指攻略

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙　邮编 200434)
网　　址:http://www.sufep.com
电子邮箱:webmaster @ sufep.com
全国新华书店经销
上海市印刷七厂印刷
宝山葑村书刊装订厂装订
2010 年 8 月第 1 版　2010 年 8 月第 1 次印刷

787mm×1092mm　1/16　12 印张(插页:2)　215 千字
印数:0 001—5 000　定价:35.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作者简介



吴国平，少帅操盘手；知名私募基金经理；《吴氏赢利系统》丛书作者；《吴国平操盘论道五部曲》丛书作者；人大、浙大等高校等投资研修班主讲讲师；广东金融学院 ICRCF 投资理财双体系课程首席讲师；广东达融投资管理有限公司董事长兼总经理。

我们懂得财富是人生的基石，但我们是否懂得财富金字塔中最顶尖的金融财富呢？是否懂得如何建立正确、稳健、可持续发展的金融观和财富观？

如果说财富是人生必需的追求，是否意味着拥有了财富就注定拥有了完美的生活？是否一定要先竭尽全力赚取财富，然后才开始品味自己的人生？金融财富的势与人生境界的格，是否有某种程度上的深刻关联？

显然，吴国平用他传奇般的财富实践和人生经历，向我们展示了诸多问题的答案：像感悟人生一样来感悟金融，像投资金融一样来投资人生。

所以，在众多的人生光环中，他矢志不移追求的是，能否以自己的研究和实践，成为中国金融人生文化的首倡者、实践者和推广者。他有一句名言：“你具有多少金融财富并不重要，重要的是你拥有一个什么样的金融人生。”

历经风雨的吴国平及早地回归了金融和人生的价值本位，他相信总有一些朴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实无华但字字烁金的珠玉真理，被我们过度的狂欢和沮丧埋藏了，所以，保持淡定的平常心使他拥有一种常人无法理解的冷静。他遵从天性，有时单纯的像个孩子，但是又保持着极为犀利的洞察力，当他深思熟虑之后出手时，从没有人可以轻描淡写地说自己可以忽略这次出手的意义。“金融财富的投资和积累，能否笑到最后，和人生的成败一样。不看一时的得失，不计一时的名利，但谋一种气定神闲、有的放矢的格局。”

正因为如此，耀眼头衔和传奇经历接踵而至：少帅操盘手、股市战略专家、著名财经评论家等。2006 年被媒体给予奥运版“牛市宣言第一人”称号；2006 年 9 月初至 10 月底，以两个月超 150%收益的成绩在操盘纪实大赛中夺得冠军；被《理财周报》评为 2007 中国理财年度人物。作为特邀嘉宾，曾做客北京电视台、深圳电视台、浙江卫视、腾讯、新浪、和讯等各大卫视及著名财经网站，并在《证券时报》、《上海证券报》、《南方日报》、《香港商报》与《今日早报》等报刊开辟过专栏，目前是《钱江晚报》钱经圆桌对话的长期嘉宾，担任过多家公司的首席金融顾问。其观点与思想更是不时见诸各大重量级报刊，如《瞭望东方周刊》、《三联生活周刊》、《第一财经日报》等。其以独特视角对市场的思考、具有国际化的大局观、对市场趋势前瞻性的敏锐研判，自 2005 年以来研判准确性较高，最近一次则是 2010 年年初明确判断市场年内会跌破 2500 点，在跌破 2500 点后更是成功研判出市场会走出一波超预期的逼空反弹行情，让人叹为观止。

2009 年以来开始成为人大、浙大等高校投资研修班主讲讲师，广东金融学院 ICRCF 投资理财双体系课程首席讲师。2010 年第三季度其阳光私募信托母舰开始准备正式起航，目前是广东达融投资管理有限公司董事长兼总经理。

吴国平常常能从生活的细节中发现投资的机遇和危机。历经起伏与沉淀，参悟出的操作赢利系统，更显珍贵。在高中时期就接触股市，经历了多个牛熊起伏的他信奉：资本市场没有神仙，谁都有可能遭遇成功或失败，在这里，比的不是谁阶段性牛，而是谁最终能笑到最后！

这就是吴国平。一个年轻的私募基金经理，一个有着从容的金融人生观的资本客。（交流联系邮箱：simuguoping@163.com）



作者新浪博客：http://blog.sina.com.cn/gpwu

作者东方财富博客：http://blog.eastmoney.com/guoping1980/

《吴氏赢利系统——期指攻略》将是其与上海财经大学出版社合作的开始……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序

期指时代博弈的背景下，无论是对我还是众多其他投资者而言，都加大了市场博弈的难度，要想很好地在资本市场中活下来，没有一套属于自己的赢利系统，在我看来，那是有点不切实际的。

资本市场最终是考验谁能活得更长久的世界。谁活得更长久，谁其实就赢得了市场。很多人，面对股指期货，尤其是一般投资者，带着一种事不关己、漠不关心的态度。这其实是很危险的，股指期货虽然不是洪水猛兽，但在股指期货这一交易机制背景下，市场很多游戏规则是有所改变的，而这改变的游戏规则足以让你“丈二和尚摸不着头脑”。很简单，过去，只有做多才能赚钱；现在，做空也能赚钱。因此，市场内在的问题，在做空机制下，阶段性是可以得到放大与扩散的。为何股指期货推出后市场暴跌呢？其实，除了市场本身内在波动规律使然的因素外，还有一点，那就是市场有了股指期货后得以更好地去运用这个机制在市场暴跌中寻求机会的因素。

股指期货玩的是让对手盘致命的游戏。事实上，股票市场也是如此，只不过，股票市场没有股指期货表现得那么突出而已。在“不是你死就是我亡”的游戏中，我们是否需要多一点智慧去面对它呢？这一点，无论对我还是投资者，都是迫切需要的。

我们未来的资本市场是要屹立在国际市场舞台之上的，股指期货这一交易制度的推出，其实已经让我们开始逐渐融入国际舞台之中，这是好事。与此同时，我们必须清醒地认识到，在这个交易制度背景下的资本市场，自己内在的提升也需

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要与时俱进才行，否则怎能更好地适应未来呢？怎能让自己活得更长呢？怎能成为最后的大赢家呢？

《吴氏赢利系统——期指攻略》是自我赢利系统的一种总结与升华，以书籍的形式展现出来，一是对自我系统的一种更好完善，最重要的是，这卷书对不少投资者认识与理解股指期货，把握与思考股指期货，提升与完胜整体的作战能力，应该会有其独特的价值。

这卷书虽说是期指攻略，但事实上，我觉得如果读者深入其中的话，收获的应远不至于期指攻略，望读者好好体会并希望您能喜欢。当然，作为《吴氏赢利系统——期指攻略》，这是第一卷，是开始。

未来的路很长，对投资者是如此，对我也是如此。

如对书中内容认为有不妥之处，欢迎指正交流，当然，如果您认同我，也非常欢迎您的来信，也许我们还能成为朋友（来信交流邮箱：simuguoping@163. com，有空也可上网站 www. icrcf. com 看一看）。

吴国平
2010 年 8 月 28 日



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吴氏赢利系统

WU's Winning System

目 录

CONTENTS

序

第一章 蓦然回首——认识与回顾

第一节 集结号:期指时代 …… 3
一、概述 …… 3
二、股指期货的投机简析 …… 6
三、股指期货与商品期货 …… 7
课后习题 …… 9
第二节 好望角:期指时代的九大系列猜想 …… 9
一、期指推出后中期看空的九大理由 …… 9
二、未来空方的突破口 …… 13
三、50万门槛下的两个假设 …… 14
四、沪深300指数的影响 …… 16
五、期指时代的地产业 …… 17
六、估值体系的国际化 …… 19
七、期指时代将是见证奇迹的时代 …… 20
八、期指时代的套利思路 …… 22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九、期指时代的市场博弈新格局 …… 23
课后习题 …… 25
第三节 沉思录 …… 25

第二章 重剑出鞘——期指来临

第一节 地平线:股指期货真的来了 …… 31
一、别再说股指期货跟自己没有关系 …… 31
二、期指的两面性 …… 36
三、学习、学习、再学习 …… 42
课后习题 …… 44
第二节 双刃剑:期指时代一切皆有可能 …… 45
一、泰坦尼克,还是诺亚方舟? …… 45
二、期指时代交易的主旋律 …… 45
三、对冲交易方式 …… 46
四、对冲基金 …… 47
课后习题 …… 49
第三节 沉思录 …… 49

第三章 浴火重生——价值重估与国际化视野

第一节 水晶球:价值重估 …… 55
一、从一个案例,看中长期市场难以回避的问题 …… 55
二、价值差异化的原因 …… 55
三、以不同的视角看待价值重估 …… 57
四、价值重估下的市场最优选择 …… 59
五、重归理性 …… 60
课后习题 …… 61
第二节 新思维:国际视角下的期指时代 …… 61
一、期指时代的全新思路 …… 61
二、案例:国际市场分析 …… 62
课后习题 …… 83
第三节 沉思录 …… 84

第四章 实战出击——股指期货操盘剖析

第一节 指南针:各类要素指引作用 …… 91

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、道琼斯指数 …… 91
二、纳斯达克指数 …… 91
三、美元指数 …… 91
四、大宗商品期货市场 …… 92
五、沪深 300 指数研判 …… 91
课后习题 …… 93
第二节　案例库：国内外市场解读 …… 93
一、道琼斯指数与纳斯达克指数 …… 93
二、美元指数 …… 99
三、大宗商品期货市场 …… 101
感悟　在外围市场中要学会找到突破口 …… 105
四、上证指数与沪深 300 指数 …… 105
感悟 1　学会由外而内的思考方式 …… 109
感悟 2　对比香港与国外 …… 112
五、重要的权重品种 …… 112
六、股指期货博弈的艺术 …… 116
感悟　股指期货博弈过程中的三个重要思路 …… 118
课后习题 …… 126
第三节　繁至简：透过表象的八个思考 …… 126
一、由大到小 …… 127
二、由外及内 …… 127
三、抓住关键 …… 127
四、懂得艺术 …… 128
五、学会微观 …… 128
六、化繁为简 …… 128
七、融会贯通 …… 128
八、举一反三 …… 129
第四节　沉思录 …… 129

第五章　游戏规则——股指期货交易基础

第一节　路线图：股指期货交易流程 …… 135
一、股指期货合约及构成要素 …… 135
二、股指期货投资者适当性制度 …… 135
三、股指期货交易 …… 136
四、股指期货结算 …… 136

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、股指期货交割 …… 137
课后习题 …… 137
第二节 术语表:股指期货交易术语 …… 137
课后习题 …… 141
第三节 标的物:沪深 300 股指期货合约 …… 141
课后习题 …… 143
第四节 防火墙:风险控制 …… 143
课后习题 …… 145
第五节 沉思录 …… 145

附录:南征北战——期指实战回忆录
第一节 初刻拍案惊奇——惊喜之旅 …… 154
第二节 二刻拍案惊奇——代价之旅 …… 158
第三节 三刻拍案惊奇——搏杀之旅 …… 164
第四节 盘后总结 …… 168

后记

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 蓦然回首



——认识与回顾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 蓦然回首

认识与回顾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 集结号:期指时代

一、概述

1. 股指期货概念及诞生的背景

股指期货指的是以股票指数为交易标的的期货交易。它是交易双方通过对股票指数变动趋势的预测,约定在未来某一时间按照一定条件进行交易的合约。

股指期货的诞生是宏观经济发展和金融体系完善过程中的内生需求,在美国次贷危机和全球金融危机的背景下,宏观政策如何从应对危机时期的超常规刺激政策中平稳退出并转向正常化,如何在相对温和的增长环境下推进经济结构和增长方式的调整,如何在全球化的新的背景和后金融危机环境下推进中国的经济发展……这些都是我国期指诞生的宏观背景。

(1)金融危机背景下,中国资本市场自身发展的内在要求。

现在全球经济进入相对稳定却低迷发展时期,一方面,实体经济和市场容量相对有限;另一方面,资本市场流动性充斥,主要由于动荡时期回撤的流动性逐渐恢复,加上政府巨资稳定市场又形成新的流动性。针对目前的中国资本市场而言,资金投资渠道少,国际资本试图涌入,使得我国资本市场进入非正常运行状态,股指期货选择在此时推出,可以满足市场当下发展的需要。

(2)中国资本市场发展的必然结果,是资本市场建设的逐步完善。

从历史发展的角度来看,股权分置改革等系列资本市场基础性制度建设,进一步完善了市场运行的体制机制,为股指期货的推出创造了良好的市场环境,是资本市场制度创新的重要一环。

(3)股指期货的推出,也是上海建设国际金融中心战略的发展需要。

目前,从国家战略层面,想把上海打造成具有影响力的国际金融中心。这里有个关键点在"国际"两个字上,要求上海不仅要在人才引进方面,同时,在金融市场建设也就是自身的金融体系、投资品种建设、投资功能拓展各方面都要进一步完善。股指期货作为基础的金融衍生品种,是上海建设国际金融中心战略的必然产物;同时,股指期货的推出和平稳运行,必将促进上海国际金融中心的建设。

2. 股指期货的特征

股指期货的特点很多,以下四个特点需要特别关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)股指期货采用保证金交易制度。

保证金交易制度具有一定的杠杆性，投资者不需要支付合约价值的全额资金，只需要支付一定比例的保证金就可以交易。保证金制度的杠杆效应在放大收益的同时也成倍地放大风险，在发生极端行情时，投资者的亏损额甚至有可能超过所投入的本金。

(2)股指期货采用当日无负债结算制度。

在当日无负债结算制度下，期货公司在每个交易日收市后，都要对投资者的交易及持仓情况按当日结算价进行结算，计算盈亏及相关费用，并实际进行划转。当日结算后保证金不足的投资者必须及时采取相关措施以达到保证金要求，以避免被强行平仓。

(3)股指期货合约有到期日。

每个股指期货合约都有到期日，不能无限期持有。投资者要么在合约到期前平仓，要么在合约到期时现金交割。

(4)股指期货的交易对象是标准化的期货合约。

股指期货的交易对象不是股票价格指数，而是(以股票价格指数为基础资产的)标准化的股指期货合约。在标准化的股指期货合约中，除了合约价格以外，包括标的资产、合约月份、交易时间等其他要素都是事先由交易所固定好的。需要提醒的是，合约价格是该合约到期日的远期价格，而非交易时点的即期价格。

3. 股指期货的功能

股指期货具有价格发现、套期保值、资产配置等功能。具体表现在：

(1)价格发现。

股指期货交易以集中撮合竞价方式能产生未来不同到期月份的股票指数期货合约价格，反映对股票市场未来走势的预期；同时，国外学者通过大量实证研究表明，股指期货价格一般领先于股票现货市场的价格，并有助于提高股票现货市场价格的信息含量。因此，股指期货与现货市场股票指数一起可起到国家宏观经济景气晴雨表的作用。

(2)套期保值。

股指期货能满足市场参与者对股市风险对冲工具的强烈需求，促进一级市场和二级市场的发展。具体表现在：

- 严格来说，个股的价格风险只能通过相应的股票期货进行风险对冲；但当股票市场出现系统性风险时，个股或股票组合投资就可通过股指期货合约进行套期保值。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 股票承销商在包销股票的同时，为规避股市总体下跌的风险，可通过预先卖出相应数量的股指期货合约，以对冲风险、锁定利润。

● 当上市公司股东、证券自营商、投资基金、其他投资者持有股票时，可通过卖出股指期货合约对冲股市整体下跌的系统性价格风险，在继续享有相应股东权益的同时维持所持股票资产的原有价值；减轻集中性抛售对股票市场造成的恐慌性影响，促进股票二级市场的规范与发展。

(3)资产配置。

股指期货具有资产配置的功能，具体表现在：

● 引进做空机制。做空机制使得投资者的投资策略从等待股票价格上升的单一模式转变为双向投资模式，使投资者的资金在行情下跌中也能有所作为而非被动闲置。

● 便于发展机构投资者，促进组合投资，加强风险管理。

● 增加市场流动性，提高资金使用效率，完善资本市场的功能等。

4. 股指期货的作用

股指期货有利于投资者合理配置资产。如果投资者只想获得股票市场的平均收益，或者看好某一类股票，如科技股，如果在股票现货市场将其全部购买，无疑需要大量的资金，而购买股指期货，则只需少量的资金，就可跟踪大盘指数或相应的科技股指数，达到分享市场利润的目的。而且，股指期货的期限短（一般为3个月），流动性强，这有利于投资者迅速改变其资产结构，进行合理的资源配置。

另外，股指期货为市场提供了新的投资和投机品种；股指期货还有套利作用，当股指期货的市场价格与其合理定价偏离很大时，就会出现股指期货套利活动；股指期货的推出还有助于国企在证券市场上直接融资；股指期货可以减缓基金套现对股票市场造成的冲击。

股指期货为证券投资风险管理提供了新的手段。它从两个方面改变了股票投资的基本模式：一方面，投资者拥有了直接的风险管理手段，通过指数期货可以把投资组合风险控制在浮动范围内；另一方面，指数期货保证了投资者可以把握入市时机，以准确实施其投资策略。以基金为例，当市场出现短暂不景气时，基金可以借助指数期货，把握离场时机，而不必放弃准备长期投资的股票。同样，当市场出现新的投资方向时，基金既可以把握时机，又可以从容选择个别股票。正因为股指期货在主动管理风险策略方面所发挥的作用日益被市场所接受，所以，近20年来，世界各地证券交易所纷纷推出这一交易品种，供投资者选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、股指期货的投机简析

1. 股指期货投机的含义

股指期货投机是指投资者采取低买高卖或高卖低买的策略，以期从中赚取差价。

即当投资者预期股指将上涨时，采取先低价买入开仓，等待股指走高之后再高价卖出平仓；当预期股指将下跌时，则采取先高价卖出开仓，等待股指下跌之后再低价买入平仓。若现实中股指走势正如投机者预期的话，无疑他们将获得相应的利润；如果股指的实际走势与投机者预期相反的话，投机者将面临亏损。

2. 股指期货投机的原理

对那些寻求市场风险的人士，股指期货提供了很高风险的机会。其中一个简单的投机策略是利用股指期货预测市场走势，以获取利润。若预期市场价格回升，投资者便购入期货合约并预期期货合约价格将上升，相对于投资股票，其低交易成本及高杠杆比率使股指期货更加吸引投资者。他们亦可考虑购入那个交易月份的合约或投资于恒生指数或分类指数期货合约。

另一个较保守的投机方法，是利用两个指数间的差价来套利。若投资者预期地产市道将回升，但同时希望减低市场风险，他们便可以利用地产分类指数及恒生指数来套利，持有地产好仓而恒生指数淡仓来进行套利。

类似的方法亦可利用同一指数但不同合约月份来达到。通常，远期合约对市场的反应是较短期合约和指数为大的。若投机者相信市场指数将上升但却不愿承受估计错误的后果，他可购入远期合约而同时沽出现月合约；但需留意远期合约可能受交投薄弱的影响而面对低变现机会的风险。

利用不同指数作分散投资，可以减低风险，但亦同时减低了回报率。一项保守的投资策略，最后结果可能是在完全避免风险之时得不到任何的回报。

3. 股指期货投机的特点

与其他交易行为相比，股指期货投机具有以下几个特征：

(1)以获取利润为目的。

投机者参与期货交易的目的是在汇集各方面市场信息的基础上，采用一定的分析方法对期货价格走势进行预测，通过低价买进、高价卖出获得价格变动的差额收益，因此，投机交易目的是赢利。

(2)主动承担风险。

投机行为和套期保值行为对待风险的态度是完全不同的。套期保值的目的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是规避价格波动的风险，而投机交易则是主动承担价格波动的风险。因此，参与投机交易的投资者应当具备较强的风险承受能力，投资者应审慎评估，谨慎决策。

(3)一般不进行交割。

投机者没有买卖合约标的物的实际需求，一般不会在期货市场上进行交割，而是选择在期货合约到期之前将合约平仓。所以，投机者关心的并不是实际的标的物，而是合约价格变动的趋势和差额。

三、股指期货与商品期货

1. 共同特征

合约标准化期货合约的“标准化”，是指除价格外，期货合约的所有条款都是预先规定好的，具有标准化特点。期货交易通过买卖标准化的期货合约进行。

(1)交易集中化。

期货市场是一个高度组织化的市场，并且实行严格的管理制度，期货交易在期货交易所内集中完成。

(2)对冲机制。

期货交易可以通过反向对冲操作结束履约责任。

(3)每日无负债结算制度。

每日交易结束后，交易所根据当日结算价对每一会员的保证金账户进行调整，以反映该投资者的赢利或损失。如果价格向不利于投资者持有头寸的方向变化，每日结算后，投资者就须追加保证金；如果保证金不足，投资者的头寸就可能被强制平仓。

(4)杠杆效应。

股指期货采用保证金交易。由于需缴纳的保证金数量是根据所交易的指数期货的市场价值来确定的，因此，交易所会根据市场的价格变化，决定是否追加保证金或是否可以提取超额部分。

2. 股指期货的独特性

- 股指期货的标的物是特定的股票指数，报价单位以指数点计。
- 合约的价值以一定的货币乘数与股票指数报价的乘积来表示。
- 股指期货的交割采用现金交割，不通过交割股票而是通过结算差价用现金来结清头寸。

3. 股指期货与商品期货的区别

(1)标的指数不同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股指期货的标的物为特定的股价指数，不是真实的标的资产；而商品期货交易的对象是具有实物形态的商品。

(2)交割方式不同。

股指期货采用现金交割，在交割日通过结算差价用现金来结清头寸；而商品期货则采用实物交割，在交割日通过实物所有权的转让进行清算。

(3)合约到期日的标准化程度不同。

股指期货合约的到期日都是标准化的，一般到期日有3月、6月、9月、12月几种；而商品期货合约的到期日根据商品特性的不同而有差异。

(4)持有成本不同。

股指期货的持有成本主要是融资成本，不存在实物贮存费用，有时所持有的股票还有股利，如果股利超过融资成本，还会产生持有收益；而商品期货的持有成本包括贮存成本、运输成本、融资成本。股指期货的持有成本低于商品期货。

(5)投机性能不同。

股指期货对外部因素的反应比商品期货更敏感，价格的波动更频繁和剧烈，因而股指期货比商品期货具有更强的投机性。



4. 股指期货的优势

(1)提供较方便的卖空交易。

卖空交易的一个先决条件是必须首先从他人手中借到一定数量的股票。国外对于卖空交易有较严格的限制，这就使得在金融市场上，并非所有的投资者都能很方便地完成卖空交易。例如，在英国只有证券做市商才有资格借到英国股票；而美国证券交易委员会规则10A—1规定，投资者借股票必须通过证券经纪人来进行，还必须缴纳一定数量的相关费用。因此，卖空交易也并非人人可做。而进行股指期货交易则不然。实际上，有半数以上的股指期货交易中包括拥有卖空的交易头寸。

(2)交易成本较低。

相对现货交易，股指期货交易的成本是相当低的。股指期货交易的成本包括交易佣金、买卖价差、用于支付保证金的机会成本和可能的税项。如在英国，期货合约是不用支付印花税的，并且购买指数期货只进行一笔交易，而想购买多种(如100种或者500种)股票则需要进行多笔、大量的交易，交易成本很高。而美国一笔期货交易(包括建仓并平仓的完整交易)收取的费用只有30美元左右。有人认为，股指期货交易成本仅为股票交易成本的十分之一。

(3)较高的杠杆比率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在英国，对于一个初始保证金只有2 500英镑的期货交易账户来说，它可以进行的金融时报100种指数期货的交易量可达70 000英镑，杠杆比率为28：1。由于保证金缴纳的数量是根据所交易的指数期货的市场价值来确定的，交易所会根据市场的价格变化情况，决定是否追加保证金或是否可以提取超额部分。

(4)市场的流动性较高。

有研究表明，股指期货市场的流动性明显高于现货股票市场。如在1991年，FTSE－100指数期货交易量就已达850亿英镑。

从国外股指期货市场发展的情况来看，使用股指期货最多的投资者当属各类基金(如各类共同基金、养老基金、保险基金)的投资经理。另外，其他市场参与者主要有承销商、做市商、股票发行公司。

课后习题

1. 股指期货的特征和功能是什么？
2. 理解投机的含义、原理和特点。
3. 股指期货与商品期货的共性和区别是什么？
4. 股指期货的作用是什么？具有哪些优势？

第二节　好望角：期指时代的九大系列猜想

期指时代是一个充分博弈的时代，那样的时代中国资本市场已经等了很久了，能够最终推出，为中国的资本市场发展鼓舞与高兴，但与此同时，也必须冷静去面对，那不是甜美蛋糕，但也不是洪水猛兽，必须要深刻认识它才能在未来充分博弈的市场中生存下来，才有可能去争取最后的赢家。为了迎接即将到来的中国股指时代，需要未雨绸缪，做一些前瞻性的猜想。这些猜想可以为投资者提供一点启迪，希望能给读者带来收获。

一、期指推出后中期看空的九大理由

股指期货推出后，很多人预期很高，看到蓝筹品种没怎么动，而且2010年也没正式启动一波像样的行情。对未来充满憧憬、有良好的预期是正常的，但最终的结局是否真如预期一样，这就仁者见仁、智者见智了。就我而言，2010年我是属于看空派，不是否认没有阶段性机会，只是认为大的格局将不容乐观。综合而言，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股指期货推出初期不排除会有诱多行情(现在其实已经这样走了),但中期跌破2500点将很有可能难以避免,具体一些看空的理由如下,仅供参考:

1. 年线大格局不容乐观

股指本身的运行有其内在规律,股指期货的推出本质上不会影响股指的长期运行格局,这一点是可以达成的共识。因此,我们很有必要先跳出股指期货来看市场的中期运行脉络。看过我最新出版的《吴国平操盘论道五部曲》的投资者,应该知道我看大盘的方式首先就是要从大格局着手。因此,不妨从年线大格局来看,2009年虽然反弹喜人,但并未收复前年失地的一半,2010年至今,市场整体也一直处于调整状态,就市场本身的波动而言,完全可以看成是市场还有再次探底可能的信号。

2. 技术层面有跌破2500点的可能

根据缺口理论,筹码在目前的3000点区域堆积的时间越长,缺口中期回补的概率就越大,目前也正是这样运行的。道理不复杂,在筹码堆积越多却无法走出像样行情、不上则下的背景下,最终选择向下也是非常合理的。另外,2009年10月9日沪指2779点跳空缺口、2009年9月29日2754点缺口、5月27日2632点的缺口,都没有回补。如果中期回补到2600点附近,刚好又会形成一个双头形态,一旦向下突破,2500点以下也不是没有可能(见图1—1、图1—2)。

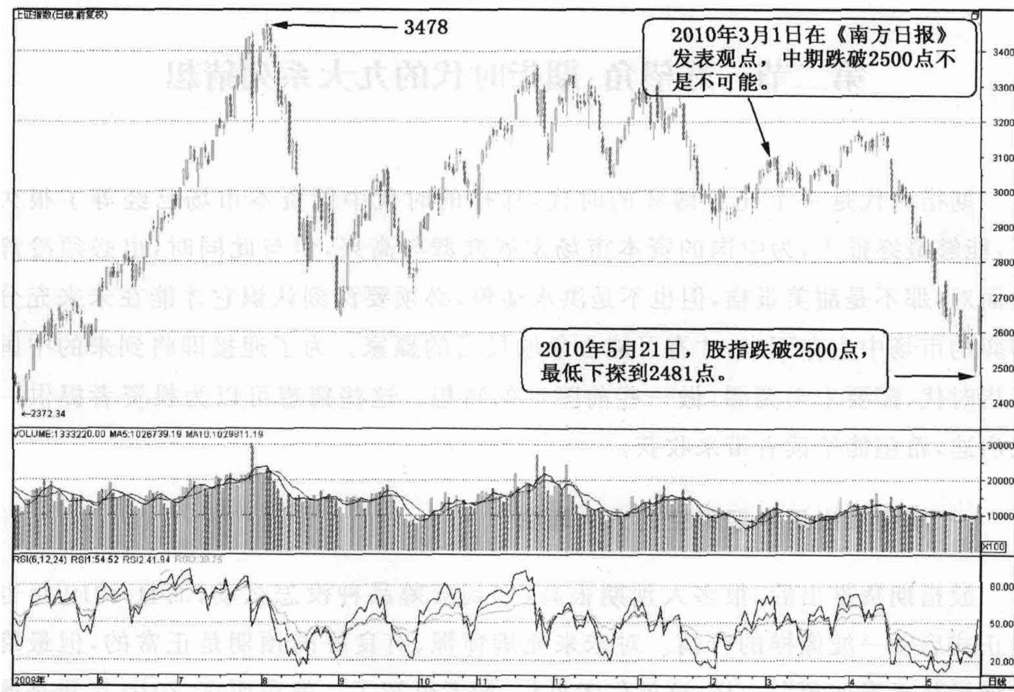


图1—1

吴氏赢利系统



期指攻略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

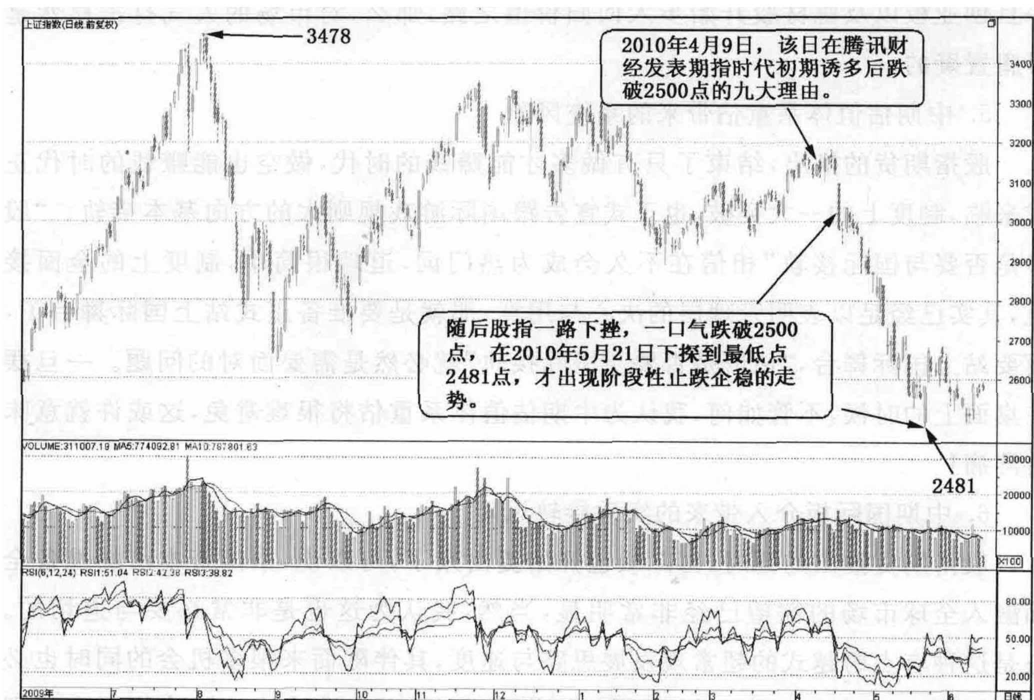


图 1—2

3. 未来世界复杂格局构成做空"弹药"

就我理解，股指期货的波动本质其实就是反映人们心理对股指未来波动的一种预期。因此，其具有前瞻性，具有敏锐性，更具有放大性。

未来的市场会如何波动，本质上是跟上市公司状况、资金流动状况、世界经济运行状况紧密关联在一起的。资金流动状况中期趋紧应是大概率事件，上市公司状况与世界经济状况紧密相连，虽然在此不敢妄下断论，但随着全球各国非常规刺激政策的逐步退出，未来上市公司发展与世界经济复苏能否持续至少是存在疑问的。说白了，资金流动中期有趋紧的预期，世界经济将会再次复杂，这都将构成未来做空主力的"弹药"。

4. 创业、题材等炒作透支，中期回归本身的价值风险不可避免

创业板以及题材股等进入交易的价值区域，未来回归本身的价值将给市场带来冲击。交易的价值往往难以持久，很多时候都是昙花一现，而交易价值的显著标志就是市梦率的出现（超过百倍市盈率），最终往往都会回归本身的价值。在此，并非否认创业板个股不可以具有市梦率，毕竟有些高成长的公司是可以有这样的溢价去支撑的，但试问这样的公司最终能走出来的能有几个呢？部分公司出现市梦率是正常的，但当大部分公司都具有市梦率的时候，那就是不正常的了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一旦创业板以及题材股开始步入回归价值之路，那么，对市场的人气打击显然是毋庸置疑的。

5. 中期估值体系重估带来的系统风险

股指期货的推出，结束了只有做多才能赚钱的时代，做空也能赚钱的时代正式来临，制度上的一大突破，也正式宣告跟国际游戏规则大的方向基本接轨。“股指是否要与国际接轨”相信在不久会成为热门词，道理很简单，制度上的全面接轨，其实已经足以表明管理层的决心与用意，那就是要准备正式站上国际舞台了，而要站上国际舞台，“估值是否要与国际接轨”就必然是需要面对的问题。一旦摆在桌面上的时候，不管如何，我认为中期估值体系重估将很难避免，这或许就意味着阵痛！

6. 中期国际板介入带来的实质接轨风险

股指期货推出的同时，国际板也开始提出来了，可以说，中国资本市场准备全面融入全球市场的欲望已经非常明显，当然，我认为这也是非常必要与迫切的。正是这种有点跨越式的超常规发展思路与速度，其伴随而来很多机会的同时也必然会带来不少不确定的风险，国际板中期介入，至少实质接轨的风险将摆在我们眼前。在这之前，资本市场必然会提前做出反应。

7. 银行过度放贷带来的风险预期对中期带来的潜在风险

为了应对这次全球金融危机，国家采取了非常规手段来维护经济、刺激经济，在货币政策上的非常规的放贷支撑，虽然能够给予市场极大的短期稳定格局，但这非常规的房贷背后伴随的各种隐患，在不久的将来，必然会逐步浮出水面。问题肯定或多或少存在，只是什么时候发生的问题。说白了，银行这种过度房贷潜伏的各种坏账风险预期，一旦未来市场有比较大的风吹草动，将极有可能被放大。



8. 不可忽视的其他三点看空因素

第一，“大小非”的持有者在股票解禁前可以在二级市场融券卖空，会对市场造成冲击；第二，A 股与 H 股的价格差会逐步缩小，由于目前 H 股的市盈率普遍低于 A 股，像中石化等对指数影响巨大的上市公司，其 H 股的价格只是 A 股的一半左右，因此，A 股中石化的价格难免要受到向下的牵引，从而对指数造成重大打击；第三，在有做空模式的情况下，如果外资大鳄看空中国、做空中国，将对中国市场产生巨大影响。一般而言，资金在做空前吸纳筹码，会对市场有积极意义，但最后也会套住很多人，因为在零和博弈的情况下，只有这样才有钱赚。

9. 股指期货正式交易后，可能会让长期潜在的做空能量有一个宣泄过程

股指期货最终空方能否赢得大规模战役的成功，很大程度上跟做多盘的多寡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有关。股指期货的本质就是任何一方的胜利必然是建立在另一方的失败基础上的，空方能否赢得大规模战役的胜利，关键就是看有没有足够多的对手盘。简言之，就是一旦股指期货出来后，有没有足够多的人去做多。只有具有足够多的做多盘，战役的规模才能变大，对于空方而言才是最有利的。

在大部分人对过去市场的那种做多惯性思维的驱使下，以及市场阶段性走出诱多的走势，做多盘很容易就能建立起来。很多时候，是做多还是做空其实并不重要，重要的是看哪一方更有利于资金利益最大化。股指期货正式交易后，结合上面的看空要素，空方很难不去博弈一把这样的机会。

总而言之，更多的就不一一列举了，反正，空有空的理由，多有多的理由，我仅仅是发出一种声音而已，不一定正确。作为股指期货这一重要的新生事物，在对资本市场的发展带来深远、积极影响的同时，我们确实不能忽视其阶段性会给市场带来阵痛的风险。这是一个充分博弈的市场，最终就是零和游戏，没有风险那是不可能的，既然来了，就要充分面对它。

这里仅仅是让一些人引起一些思考，收获一种启迪，百家争鸣。如果未来的走势不幸言中，也不是说本人有多大本事，可能就是运气好点而已。在资本市场上，没有人是神仙。最后，对中国资本市场的长期前景，我报以十二分的信心；同时也深知，未来是光明的，但道路往往有可能是曲折的。

二、未来空方的突破口

期指时代，我们必须研究股指期货所对应的标的指数，这里的标的指数就目前而言，品种唯一，那就是沪深 300 指数。所以，研究股指期货就是研究沪深 300 指数的过程，而研究沪深 300 指数就是研究代表沪深 300 指数的 300 只个股，而要研究好这 300 只个股，本质上则又要抓住里面的重点与关键，这样，我们的思路就可以逐渐打开了。

那么，我们看看沪深 300 指数板块，所占权重最大的无疑就是金融股。一般情况下，空方要做空的话，首选当然是金融板块。但金融板块在目前的权重股中，整体还是走得相对强一些，短期内不太容易给予重创，需要时间，或者要给予重创所耗费的能量太大，不是阶段性最佳首选。金融板块倒是可以放在做空的后期阶段，那时候再全面出击，效果比初期要震撼得多。

此时，我们不妨把目光放到平时研究大盘必然要看的中国石化上来，这是一只看上去挺好但实际上没有太多估值优势可言的个股。因此，初期做空板块很有可能就是 A 股、H 股比价效应没有任何优势的中国石化，中国石化虽然在沪深

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

300 指数中所占权重不大，但其对整个市场的影响还是非常大的，只要把中国石化成功攻陷，基本就成功了一半。而且，要知道，要攻陷中国石化，至少从能量上来说，比起攻陷金融板块要轻得多，最重要的是，中国石化本身相对弱势的运行格局，空方一旦发起猛攻，很容易就可再下一个台阶。

另外，地产板块也是非常好的突破口。地产板块整体走弱已有一段时间，在目前调控房地产价格疯涨趋势已成定局的背景下，中期政策上该行业是得不到什么便宜的，一旦有实质性、持续性的调控政策出台，地产行业就很容易成为空方宣泄能量的突破口。

综合而言，我的猜想思路是：中国石化以及地产板块是初期空方比较好的突破口，中后期再对金融板块进行轰炸，对于空方而言，最后的胜利不可避免。当然，这里的猜想思路其实比较简单，未来有机会再阐述更多复杂的思路，不管如何，对未来期指时代多点猜想还是很有必要的。

三、50 万门槛下的两个假设

股指期货 50 万的门槛资格，非常有意思，把大部分人拒之门外之时，看似是把不少人的风险回避掉了，确实有积极的一面，在避免盲目的、输不起的人承受巨大风险方面做得挺好。初期为了保证大局、力求稳定，这能够理解，不过，这样的政策不知道是权宜之计还是长久之计——如果是前者，那就是权宜多久的问题；如果是后者，那应该不可能。不管如何，这个门槛看似为不少散户回避了风险，但实际上最终还是难以回避的，该来的还是要来的，趋势是无法阻挡的。风险教育任重道远的同时，我们确实也不能否认，再怎样进行风险教育，还是会有一大群人成为输家的，这是市场规律，是无法回避的现实。

看似为散户回避了风险，其实未必，因为回避了风险的同时其实也就回避了机会，而那机会衍生出来的其他风险却是无法回避的；不信，不妨看看以下两个“假设”：



1. 假设一：股指期货正式开始交易后，阶段性股指大跌

结果就是不少散户在股票市场上要不就是被惨烈套牢，要不就是侥幸出来躲过一劫，反正最好的结局就是躲过一劫。

那时，在股指时代，阶段性大跌对于一些利用股指期货做空机制很好地对冲了风险或者是抓到了做空机会的人而言，无疑就是最大的胜利者。

按照目前 50 万的门槛，那时，无法玩股指期货的散户群体将非常庞大，而这个庞大的群体却无法去谈谈对冲风险或是抓住做空机会获利。那时候，试问这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人看着少数的胜利者，会有何感想？

羡慕固然有之，但更多将会是“郁闷”的声音，为何不能让散户参与股指期货对冲风险或抓住做空机会获利的质疑必将产生，股指期货这 50 万的门槛价格就将成为声讨的对象。

其实，股指期货真的让大部分人进来，结果肯定也还是少数人赢、多数人亏，而且很有可能有人会死得更惨。只不过，有时候，人性就是如此，当自己没有真正体验过其中的风险时，总是认为自己应该没问题，总认为自己肯定能抓住机会或对冲风险，人性就是总以为自己是比别人聪明的。如果不是这样，股市明明是一个高风险的市场，怎么还会有那么多人前仆后继地进来呢？

“郁闷”的声音浪潮一旦传染开来，很多问题也就由此衍生开来了，最终管理层不推出迷你股指期货都很难。毕竟人有时候在痛苦的时候必须找到一个宣泄自己情绪的地方，此时，这个“郁闷”对象就是最好的宣泄通道。

2. 假设二：股指期货开始交易后，股指阶段性大涨

如果股指最终大涨，很多股民也赚钱了，问题就会没有了吗？

其实不然。股指大涨，作为懂得利用股指期货的做多机制放大杠杆，把利润最大化的人必然会成为市场关注的焦点，此时，部分散户虽然可能赚钱了，但心理则很有可能会不平衡，会认为如果有这个平台的话，自己也能赚到更多的利润。“郁闷”的声音必然也还会传来。

综合言之，不管如何，“郁闷”的声音都不会消失。

“郁闷”的声音不论股指期货如何都无法消失的话，最终的结局就是管理层会逐渐放开门槛，推出一些迷你股指期货，让更多散户参与进来。长期来说，这是必然事件。只是，可以预见到的是，在不久的将来，或许管理层要好好考虑如何面对这“郁闷”的声音。

管理层的用意是好的，但很可能最终的结局是市场未必能够很好地接受这样的用意。简言之，想做好事，最终好事没做成，反而变成麻烦事，这或许是 50 万门槛可以预见的结局，这也就是回避了一个风险同时衍生出来其他风险的道理所在。

股指期货这个平台本身没有错，让散户尽可能规避风险本身也没有错，但有一点认识对于一些人却是从开始就可能错了的，那就是资本市场是非常残酷的市场，既然来了，就必然伴随着风险，50 万门槛不是让风险消失了，而是让这个风险推到另一面去了而已。这个风险，说到底，将是迟来一点而已。

总的来说，股指期货门槛未来逐渐降低应是可以看到的大趋势，投资者未来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面对的市场风险增大的同时机会也会增大，等投资者真正经历过股指期货的洗礼后，相信那时的市场就将正式进入股指期货机构时代了。现在，不妨好好期待股指期货带给资本市场精彩的未来吧！

四、沪深300指数的影响

股指期货的波动结合现货市场的波动，而现货市场的波动又会受到期货市场的影响，所以，股指期货正式开始交易后，股指期货这一新生事物会逐渐成为大家关注的焦点。作为股指期货的标的——沪深300指数，其关注度也必将上升到一个新的高度，可以说，这都是必然事件。

1. 市场结构性的二元分化中长期将不可避免

在股指期货没有新标的推出的背景下，研究股指的波动，就必然要研究沪深300指数，而研究沪深300指数，试问大家，又要研究什么呢？

没错，就是影响沪深300指数波动的那300只个股，当然，这里面的重中之重必然是所占权重分量比较高的品种，但不管如何，这300只个股，其关注的程度也必然会上升到一个新的高度。

换句话说，以后股指的波动，很大程度上就要取决于这300只个股的波动，在这样的背景下，试问那些非沪深300只个股的品种，其关注度是否就全部一定会因此而减弱呢？当然，这并不一定，只要部分阶段性涨得火、跌得凶，其关注度就会非常大。

不过，有一点却是毋庸置疑的，那就是当沪深300指数的关注价值上升时，必然就有那么一些地方的关注价值会大打折扣。道理很简单，当你的目光开始向一处聚焦或者放更多目光在一处的时候，是否就意味着要舍弃一处或放更少目光在他处呢，人的眼睛毕竟不可能做到同时聚焦在一处地方。再说，此起彼伏，这也才符合自然规律，符合资金本身的流动性，事物的平衡才能得以维系。因此，正是基于这样的思路，我对未来二级市场正式把焦点放在沪深300指数的时候，市场结构性的二元分化中长期将是不可避免的。



其实，这就正如香港市场一样，当大部分机构都关注那些蓝筹品种的机会时，其余更多题材股非蓝筹品种自然也就逐渐成为边缘板块，在资金关注度不高的背景下，其价值与价格也就渐渐处于边缘状况，很多“仙股”的状况本质上也是由于资金关注度不够造成的。

我们是否可以想象，未来中长期的中国证券市场，也会出现类似那样的结构分化呢？虽然不一定如香港市场那么剧烈，但类似的状况我们是不能够坚决否认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，毕竟我们的市场正在渐进地与国际接轨。

2. 未来资金分流将使得过去三大“投机天堂”(ST题材板块、创业板块、权证板块)的魅力减弱

另外，股指期货横空出世后，可以说，中国最大的投机市场也就宣告诞生，在这样的背景下，试问，作为投机资金，要让利益最大化，是否会出现分流的状况？

也就是说，很多投机资金是否会从那些过去较为稀缺的“ST题材板块”，以及目前依然较为稀缺的“创业板块”，还有“权证板块”这一投机平台，从这三大“投机天堂”中分流一部分资金出去呢？

显然，大家只要稍微深思一下，答案肯定是不言自明的。

当失去了资金支撑后，会成什么样子呢？其实，“权证板块”部分品种价值提前回归的状况早已给我们揭晓了答案。

没错，里面存在的泡沫必然是会加速破灭的，最终回归其本身的价值，这将很可能是在股指期货正式开始交易后三大“投机天堂”最终的结局。当然，我并非否认三大“投机天堂”阶段性的机会，只要市场配合，阶段性演绎一波有力度的行情也是非常正常的，只是，我在这里强调的是三大投机平台整体的机会将会比过去弱很多，因为更多的投机资金被最大的投机天堂——“股指期货”这一平台所吸引，未来它们的魅力能不大打折扣吗？

最后，需要强调的是，沪深300指数成为未来市场焦点所带给市场的影响与冲击远不至于此，这里只是举出其中一个重要环节，主要是要告诉大家：把握未来，多深入去想一想还是很有必要的。

五、期指时代的地产业

虽然近期地产价格似乎欲跌还涨，部分地区还出现进一步疯狂状态，很多人也被这样的态势折腾得快再次疯狂的时候，我觉得，请不妨稍微冷静下，好好思考一下再决定是否疯狂也不迟。

首先，“上帝欲让其死亡，必先让其疯狂”，这是我对当下地产业的观点。

我并不相信短期内房地产价格还能有多大的涨幅。大家不妨试想一下这样的情景，如果北京、上海、深圳等主要大城市的房地产价格短期内再大幅上涨超过50%以上，试问，这意味着什么？

这意味着老百姓将无法承受，民生问题必然尖锐化，这是完全有可能破坏和谐、威胁社会稳定的事情。试问，国家有可能让这样的事情发生吗？不是不可能，只是那样的概率极低。我们都知道，只要国家动真格，试问房地产价格的疯涨能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不被抑制住吗？这个答案其实大家都心知肚明，炒房团更是心知肚明，那么，现在为什么看上去好像还是有进一步上涨的态势呢？呵呵，道理很简单，疯狂的人总是存在的，聪明的人全身而退也必然要做最后的疯狂动作，这样才有机会让冲动型的人杀进来接盘而去啊！这其实跟股票到了一定阶段，快真正见顶主力出货的运作手法是类似的。因此，地产业中期进入调整周期，在我看来，已经成为必然。

其次，地产业中期进入调整周期，这意味着什么？

这意味着资金回笼中期也将成为必然事件，失去了强大资金支持的市场，交易的价值也就意味着要结束，该什么样就会回到什么样去，本身的价值也将在调整的过程中逐渐浮出水面，那必将是惨痛的，但也是发展过程中必须经历的。地产业如此，股市更是如此。这就是我从地产业现状简单推导出来的逻辑。

最后，股指时代将赋予地产业不一样的意义。

地产板块在金融市场中的地位举足轻重，这完全是靠钱堆积起来才能充分运作的项目。看看美国金融危机的爆发源头，其实就是跟地产联系在一起的次贷风险的爆发。次贷危机的爆发让美国房地产业沦陷的同时，引发了“多米诺骨塔牌”效应，一系列的连锁反应让全球为之付出了惨痛代价。

透过上面这样的脉络，我们是否可以这样说，只要控制了地产业，很大程度上就将能够影响金融市场的波动？在美国，为何地产价格能够跌了还继续跌，不知道有没有人去思考过这个问题？除了本身的供求因素外，请大家不要忽略另一个重要因素，那就是利益驱动。这一点是被很多人所忽略的，地产价格跌了还可以继续跌，本质上就是其资本市场有相应的做空平台，不少博弈资金在做空平台上具有空仓位的状况下，试问这部分博弈资金所代表的利益集团是否会在现实的房地产行业中采取不断抛售的策略，控制好杠杆效应，运用不同市场中的套利模式来让利益最大化呢？

说得通俗点，当市场主力对未来地产价格看跌很有信心的时候，在二级市场上建立具有杠杆效应的看跌空单，同时在一级市场上采取逐步抛售手中持有房子筹码的动机是不是会很强烈？那当然是肯定的，只要抛售价格不断下跌，一级市场上的价差损失完全可以在二级市场上弥补回来，而且运作好的话，对总体收益而言，那点损失根本就不算什么。有这样的利益驱动，地产价格就能够跌了还继续跌。

国外那种较为复杂的跨市场套利模式的本质就是资本市场提供了一个可以双向放大套利的平台，目前我国在股市中诞生的股指期货平台就是这样一个交易机制。房地产行业的发展以及房地产价格的波动，由于其本身跟金融市场的紧密



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关系，因此，完全可以预期的是，在股指时代，一旦有资金不看好中国未来房地产价格阶段性向上波动，其就必然会有欲望在这个做空平台上采取一定的动作（虽然不是直接关联效应，但间接关联效应已经具有作战价值）。

随着未来中国股指期货的不断发展，我们完全有理由相信，中国很多领域的发展与价格波动将受股指期货所衍生出来的理念与模式的影响，未来很多领域将由此变得更健康同时也更精彩的状况是非常值得期待的。

六、估值体系的国际化

我们必须面对这样一个事实，那就是中国资本市场随着股指期货的正式交易，必然会加速站上国际舞台的步伐，或者，实际上，随着股指期货正式交易的开始，中国资本市场在某个层面上已经开始正式站上国际舞台了。不管如何，我认为，只有资本市场真正站上国际舞台，并在国际舞台上逐渐拥有话语权，那时候，才是中国真正意义上的复兴与崛起。

中国制造业举世闻名，但“中国制造”带来的国际形象与未来中国的发展状况并不吻合。中国在求变，只有在变革的过程中才能抓住更多的机会，逐步使经济从相对低端的地位上升到更高层次的位置上去。

那么，代表经济地位的最高层次是什么？美国靠的是什么？科技实力的强盛固然是其经济发达的强大推动力，但并不能说一国科技实力够强就代表了其经济地位，甚至经济地位的最高层次。

除了科技实力，还有一点非常突出的是什么？是全球都围绕其转的市场，没错，就是华尔街所代表的美国资本市场！资本市场是否强盛才是真正能够代表经济地位的最高层次，谁成为世界资本市场的中心，谁就可以说是世界经济的龙头，美国显然就担当了这样的角色。

中国开始崛起，“中国制造”全球遍地都是，但目前依然还仅仅是发展中国家，最根本的就是目前的中国经济代表的是相对低层次的经济。如果说华尔街代表的资本市场可以比喻为城市的话，那么“中国制造”目前代表的制造业则可以比喻为农村。

中国现在走的显然就是“农村包围城市”的路线，这也是我们最擅长的路线。但真正要崛起，还必须培养一个属于自己的“城市”，而这个“城市”必须融入市场，不能闭关锁国。从1989年中国股市开始至今，历经21个年头，虽然对比国外依然显得稚嫩与年轻，但这21个年头的发展速度已足以媲美资本主义国家上百年的历史。随着“中国制造”开始求变，中国的资本市场也必须开始脱胎换骨，开始融

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入世界，股指期货这一讨论了无数次的交易制度，最终能够被管理层认可并正式推出，正说明管理层已经认识到融入世界的紧迫性，此时不“融”更待何时！当世界经济进入动荡时期，美国经济又有所衰退之时，我们不进则退，最好的防守其实就是进攻，此时推出股指期货的意义显然是非常深远的。

这一制度结合融资融券的正式推出，意味着中国股市的游戏规则，在大的方面已经跟外国别无二致，有区别的仅仅是小细节而已，不影响大格局。股指期货的最大意义在于其提供了一个多空双方博弈更加充分的世界——当市场低估之时，多方有发动大规模宣泄能量的平台；相反，当市场高估之时，空方也有发动大规模宣泄能量的平台。这一平台将机会与风险都放在阳光下，加大了它们的能量。

有一点我们必须清楚地认识到：融入国际舞台，不仅仅是游戏规则融入的问题，伴随而来的还有估值体系也必将融入的问题。道理很简单，既然你要融入国际，人家对一些上市公司估值很看重的市盈率标准，或者国际较为通用的市盈率标准，就必须尊重国际的那种评价体系，一切都要国际化。

一旦估值体系国际化，问题也就来了。中国那明显高于国际的估值体系，明显不具备太大投资价值的题材股等，是否就要面临价值回归的问题呢？

这是完全有可能的，而且将是大概率事件，或者说是未来的必然事件。毕竟，融入国际，就意味着国际化，国际化不能按我们老一套的模式来做，而一旦按国际化来重新审视我们的资本市场，“阵痛”也就不可避免地迎来了，而这个“阵痛”是带有一定的系统性的。

真正的“阵痛”，很可能将伴随着股指期货的正式交易而来。当然，具体发生的时间很难精确研判，但有一点是必须要面对的，那就是“阵痛”将发生在融入国际舞台的过程中。这“阵痛”到底有多痛，天知道，不过有一点倒是可以肯定的，那就是“阵痛”过后的中国资本市场必然将真正屹立在国际舞台上。长远的未来固然是美好的，但在过程中，我们还是要懂得如何好好活着。你说呢？



七、期指时代将是见证奇迹的时代

中国的期指时代即将来临，这意味着什么？在我看来，这意味着中国最大的投机平台即将诞生，这一平台的诞生将是具有划时代意义的。中国长久沉淀下来的投机资金在里面将具有极大的施展空间，当然，投资套利资金必然也会参与其中，但真正吸引大部分人的还是这一平台所体现的投机本质。

总的来说，未来期指时代将呈现出“八仙过海，各显神通”的状况，非常精彩，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

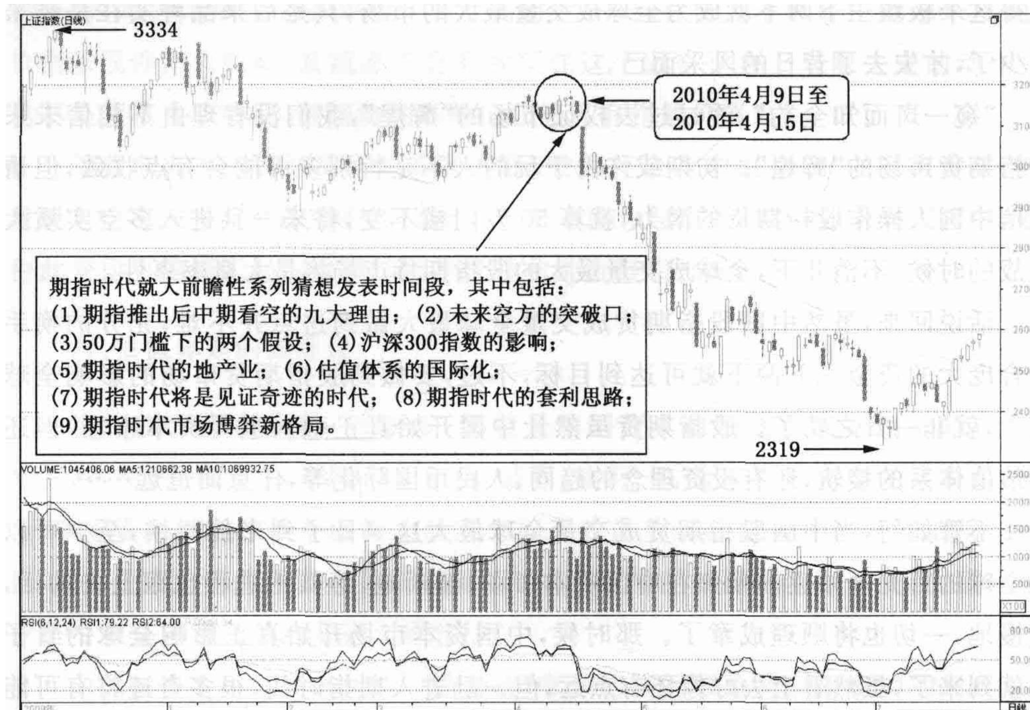


图 1—3

也非常有意思。因此，长期来说，未来这个平台所能容纳的人数以及资金，我认为必然远超一般人所能想象。

就算有 50 万门槛，虽然绝对数量会在一时受到阻碍，但长期而言，这个门槛必然会减低，长期的绝对数很难估量。另外，在 50 万门槛背景下真正参与的人数与资金，随着时间的推移，其潜力也是极其惊人的。

随着股指期货逐渐被投资者所认知，参与的人越来越多，从概率的角度来看，未来 5 年内中国福布斯排行榜上出现股指期货富豪将是完全可以预见到的事情。当然，未来 5 年内中国福布斯排行榜上出现股指期货富豪，还有一个很重要的原因，那就是我相信必然会有很多高手在这 5 年中脱颖而出，这点别小瞧中国人操作股指期货的能力。不过，这就正如世界上只有一个巴菲特一样，真正能够登上赢家巅峰的也必然是极少数人，大部分人很有可能在前仆后继参与的过程中“壮烈牺牲”，这里也必然包括很多所谓的高手。对此，我们需要有清醒的认识。市场上没有神仙，有的只是能够长期活下来的人而已。

由于中国人多，资金充裕的“赌徒”也多，因此，我们完全可以预计，在不久的将来，中国股指期货市场将成为世界上最大的股值期货交易市场。这一点其实从权证市场过去辉煌时的表现就可见一斑，权证品种虽然不多，但单日超多的换手，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使得这个板块三下两下就成为全球成交量最大的市场，只是后来品种实在是越来越少了，才失去了昔日的风采而已。

“窥一斑而知全豹”，透过过去权证市场的“辉煌”，我们没有理由不相信未来股指期货市场的“辉煌”。初期或许由于玩的人不是特别多可能会有点收敛，但请相信中国人操作股指期货的潜力，就算 50 万门槛不变，将来一旦进入多空实质大决战的时候，不消几下，全球成交量最大的股指期货市场将是大概率事件。

话说回来，虽然中国股指期货成交量全球最大做到这点并不难，充分的换手结合庞大的资金三下两下就可达到目标，不过，要做到股指期货市场的影响全球最大，就非一日之功了。股指期货虽然让中国开始真正融入世界资本市场，但还有估值体系的接轨，还有投资理念的趋同、人民币国际化等，任重而道远……

不管如何，当中国股指期货成交量全球最大这一日子到来的时候，至少可以让全球的目光开始逐渐聚焦在中国资本市场，渐渐地，等其他进程也跟上去的话，慢慢地，一切也将顺理成章了。那时候，中国资本市场开始真正影响全球的日子也就到来了，虽然看上去好像还有点远，但一旦进入期指时代，很多奇迹将有可能发生，一切都将有可能。现在，就让我们耐心等待“见证奇迹时刻”到来的日子吧。

八、期指时代的套利思路

股票现货与股指期货之间的跨市场套利与对冲交易将成为未来不少投资者必须研究的课题。

当然，期指时代的赢利模式远不至上述两种，股指期货本身之间的跨月套利与对冲交易，股指期货与 ETF 结合的套利与对冲交易，甚至衍生出跟国外一些品种的跨市场套利与对冲赢利模式，这些都将是未来展现在我们眼前的赢利模式。再结合融资融券的运用，可以说，一般非专业级别的人仅是听就被听晕了，更别说去参与了。



不过，我们需要明白的是，股票现货与股指期货之间的跨市场套利与对冲交易是最重要的赢利模式，因为看起来简单、不算复杂，所以市场参与度就会很高。而由这里衍生出来的各种套利思路也是非常有意思的，说白了，未来股指的波动将不仅仅是股指波动那么简单，是上是下的背后其实都蕴含着多空博弈的智慧，蕴含着实际的资金输赢。

因此，我们可以预计：

● 未来结合重大消息衍生出来的股指期货快速赢利模式会酝酿而成。比如加息或减息政策对市场的影响，尤其是短期，不排除阶段性会有放大的效果出现，以让多方或空方能量有一个充分释放的过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 未来国际波动对国内影响运用股指期货的赢利模式会应运而生。股指期货的动向会阶段性明显跟随外盘的状况将很有可能逐渐流行起来，因为这样，参与做空或做多的资金才有短期更好套利的机会。

● 资金重点配置权重股两栖作战的赢利思路将随之诞生。只有权重股才能起到影响市场的作用，重点配置权重股，一方面是当拉抬的时候可以让股指期货中的多单处于更有利的境地，从而达到两栖作战利润最大化的目的；另一方面是当打压的时候可以让股指期货中的空单处于更有利的境地，从而达到两栖作战利润最大化的目的。

指出未来期指时代在股票现货与股指期货之间的跨市场套利与对冲交易中衍生出来的三个套利思路，为的是让大家心中有一个大致的印象。说到这里，需要指出的是，这肯定不是全部思路，还有其他。不知大家发现没有，仅是股票现货与股指期货之间衍生出来的套利思路就好像有点复杂了，就不用说加进其他赢利模式后的套利思路有多复杂了。

股指期货我们可以看得很简单，就是买大买小的问题，就如同股票是买涨买跌的问题，但真正深入进去，里面的乾坤哪里有那么简单呀！

所以，随着股指期货在未来的不断发展，当投资者对股指期货的认识越来越深入的时候，总会有那么一天，真正的机构时代将要来临！股指期货虽然拓宽了一个交易平台，但也正是如此，由其衍生出来的期指时代的各种赢利模式，也必然需要投资者自身能力的进一步提升才能与其适应。期指时代将是更加残酷的时代，适应不了的，或者是无法生存下去的，最终都将被市场无情淘汰，最后，真正敢于在里面充分博弈的资金或许就只有那些少数人以及大部分机构，这其实是可以预见的未来。

九、期指时代的市场博弈新格局

未来的市场，如果你是散户，如果你的资金不够进入股指期货的门槛，可千万别以为股指期货跟你没有关系。

告诉你，股票现货市场上的波动会影响股指期货的具体波动，反过来，股指期货的具体波动也会影响股票现货市场上的波动。股票现货与股指期货之间的相互影响关系，让你想不关心都不行。当然，如果你是一位长期的价值投资者，那确实是可以做到“任由外面如何博弈，我自长期持有”的淡定境界，只是，真正这样的投资者能有几个呢？所以，大部分投机者是难以免“俗”的。

以前，如果只是做多市场，在只有做多才能赚钱的背景下，哪怕外盘暴跌，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们也可以完全走出独立上涨行情，因为只有资金往上买，赢利才有可能实现。以后，有了股指期货，将不仅仅是做多市场才能赚钱了，做空也能赚钱。在拥有了双向机制的博弈平台后，如果外盘暴跌，试问做多资金敢于那么大胆冒险逆市做多吗？肯定还会有这样的资金，但绝对数量绝对会大打折扣，因为他们知道，有人可以做空赚钱，有另一股力量摆在哪里。如果外盘暴跌，试问做空资金不会把握机会大胆跟进放空吗？肯定会有，因为此时大胆放空对于做空资金而言可以让利益最大化。

外盘暴跌时，少了做多的能量，多了做空的力量，试问市场会如何？那肯定是跟外盘联动会越来越紧密起来。相反，外盘暴涨时，具体反映在股指多空博弈上，多方的能量也会相应变得充沛不少，少了些做空的能量，多了些做多的能量。由于那种联动效应会加强，未来市场开盘集合竞价形成的缺口幅度大小随之放大的可能性是比较大的。

我们不妨观察一下我们国内的商品期货市场上部分活跃品种的波动。一般情况下，只要有一方主力资金极度看好一个方向，只要外盘波动跟主力资金运作的方向一致，你会发现，开盘后跟进的幅度与速度都是较为夸张的，未来股指期货的波动很有可能也将演绎类似的效果。

有了股指期货后，要走出独立行情不是不可能，毕竟过去我们的权证市场也经历过这样的非理性脱钩行情，但股指期货不是权证，这里的容量大很多，一般很难，另外，这是双向机制，不是权证那种只能做多才能赚钱的单向机制，所以，请不要做过多这样的妄想。当然，我们的市场在跟国际接轨过程中引发的"阵痛"或者是当我们的资本市场在国际上处于引领地位的时候，我们肯定具有非常强的独立性，这是需要清醒认识到的，也就是较大独立行情的发生往往是伴随着特定重大事项而展开的。不管如何，以后股指的波动长期而言类似过去那样几乎完全独立于外的机会肯定是会少很多的。



我认为，股指期货交易的开始是中国资本市场正式国际化的开始，结合未来波动与外盘联系必然会更加密切这一角度来探讨的话，我们也非常有必要进一步提升投资的国际视野。透过国际的外汇波动、大宗商品期货市场的波动以及主要发达国家的指数波动，能够从其中任一市场或综合市场的波动揣测出一些国内市场波动的可能性，形成一种全球视野下的投资观，是非常有必要的。只有这样，我们的投资思路才能更加清晰。

国际化带来的"阵痛"很难避免，面对有可能发生的"阵痛"，我们需要清楚的是，那可能是单边波动带有一定系统性风险的"阵痛"，也就是与国际市场"脱钩"的波动，因此，初期没有真正经历过"阵痛"的股指期货市场，对于一般投资者来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，我的建议是尽量别贸然参与为妥，或者是少量参与为妥——这可是一个"看上去精彩，其实要把握好很难"的市场呀！同时，一旦参与进去的话，切记，把握好仓位控制与底线风险的艺术。有时候，就算你方向看对了，但仓位控制艺术没把握好的话，很可能一个不大的反向波动，就会让你遭受重创；也必须记得千万别跟市场斗，要有底线地输，毕竟资金是有限的，有底线地输至少你还活着，否则，全军覆没那是非常恐怖的。这两点也是我在商品期货市场上总结出来的经验教训。

另外，前面的"系列猜想"中也谈到，随着期指时代的正式到来，未来市场结构分化将是不可避免的。这里再次强调，对于创业板也好，或者是一些题材股的疯狂，要看穿其泡沫，其实投资者不妨弱弱地思考一下：如果按照那些流通价格乘以总股本得出的账面财富，试问这样的财富能否再造一个类似的公司出来？动辄上百亿的账面财富，再造一个类似的公司难道很难吗？仁者见仁、智者见智了。

总之，未来的市场，请千万别用过去的眼光与思维去看待，一不小心，系统性的风险就可能降临在自己身上。学会运用国际化的视野去看待与把握未来的市场，不论是"阵痛"还是"狂欢"，至少我们能更加坦然淡定地去面对它。

课后习题

1. 看完股指期货推出后中期看空的九大理由，你有何启迪？
2. 中石化 A 股与 H 股的比价效应怎样？什么样的板块容易成为空方宣泄的突破口？
3. 50 万门槛带来的两个假设是什么？怎样理解？
4. 股指期货推出后对市场会带来哪些分化？
5. 缘何估值体系国际化的"阵痛"难以避免？
6. 期指时代有哪些套利思路？
7. 期指时代如何面对新的市场博弈格局？

第三节 沉思录

一、体悟市场

股指期货正式开始交易前的九大前瞻性猜想，不经意大部分已经成为现实。当然，有些还需要再过一段时间才能验证，比如福布斯排行榜上要诞生的期货富

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

豪等，还有就是 50 万门槛的降低等。

对于中国资本市场的未来，在这本书里，尤其是在“价值重估新概念”这一环节中，会有专门的阐述。这本书探讨的是期指时代背景下的一些思路与方法，在这里，其实也就蕴含着九大前瞻性猜想背后的一些研究思路。授人于鱼，不如授人于渔，正是在这一理念的支撑下，才得以有完成这本书的思路，而且未来还会有很多。

事实上，在期指时代背景下，你我都需要更多的提升才能走得更好、更远！九大猜想已经成为过去，未来应有更多的猜想才是。要知道，人因梦想而伟大，人因猜想而进步，我爱这个市场！

然而，话说回来，敢于猜想是需要的，但千万别因自己过多正确的猜想而忘乎所以。就算曾有过辉煌的预言记录，但也千万别彻底开始相信自己具有预言能力。如果你彻底相信自己并每次都拿所有的资本来冒险，最终你的结果就只有一个——迟早会失败。道理很简单，这跟赌博游戏一样，最终输的都是自以为很牛的人。

市场最终是做多还是做空其实并不重要，重要的是哪个方向上利益能最大化。希望你能好好体会，并运用到实践中去，这句话有“胜读十年书”的价值。

中国的资本市场非常有意思，充满着矛盾，但却能够很好地不断向前发展。或许需要有个再次集中释放风险的日子，或许就这样不断发展下去，在发展中消化风险，最终迎来的反而是集中释放机会的日子。

当中国已经成为全球关注的焦点，其实无形中，中国已经成为世界上最权重、最热门的股票了，这意味着世界各路资金需要进行一定的配置；最热门的股票，往往意味着世界各路资金不得不采取积极的投资策略。

中国会有再次沉静的一天吗？当然有可能。只是，这里的周期将跨度极其长。美国建国至今 200 多年，成为世界强国后，强者恒强也已经至少有 100 年了，中国呢？历史虽然几千年，但真正进入中华人民共和国新时代，历史也不过 60 多年，改革开放至今也没几十年，期指时代正式来临的日子 2010 年 4 月 16 日至今，可以说，一切仅刚刚开始而已。未来还有多长的路，你可以想象。



刚开始，是好事，也是坏事——好的是长期将充满想象与乐观，坏的是短期有可能面临众多不确定性的震荡或阵痛。

不管如何，既然我们已经进入这个时代，既来之，则安之，不管未来如何，我们需要做的其实挺简单，那就是好好认识期指时代，让自己变得更强大起来！

二、“人靠衣装”与“政策市”的遐想

“人靠衣装”，这话还真有几分道理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当你要去参加一个重要宴会，把自己打扮得比平时庄重、帅气、漂亮好几分的时候，你是否会发现心情会随之而发生微妙的变化？至少会有一种喜悦的感觉。

外在促使内在发生变化，生活中类似这样的例子比比皆是。

有趣吗？我觉得挺有趣的。人需要外在的变化来促使内在潜意识提升，从而最终改变自己的内在。

资本市场呢？类似这样的例子也比比皆是，“政策市”就是一个最经典而又大家熟知的例子。

既然人可以通过外在变化最终达到改变内在的效果，“政策市”何尝不能够达到改变内在的效果呢？

很多人说“政策市”带来的虚假繁荣难以持续，确实，这建立在基本面无法跟进的前提下，但是，如果“政策市”带来的虚假繁荣达到一定程度时，基本面也大踏步地跟进过来，这就很微妙了，最终就变成真真假假、假假真真了，原以为的虚假繁荣变成了真的繁荣。当然，这或许是“政策市”带来的最理想的效果，不是没有可能，有这种可能性，只不过资本市场更多的是体现残酷的一面，也就是最终很难真正达到理想状态。

其实，再反过来想想人本身，外在促使内在发生变化，确实比比皆是，但是，这内在的变化是长久的变化还是一时的变化呢？不妨想想宴会结束，妆容卸掉，第二天醒来，是否那内在的变化仅仅停留在昨天的宴会之中呢？一切又开始回归过去。你还别说，这可是最常见的一种状况，也就是内在的变化仅仅是昙花一现，难以持久，这与资本市场的虚假繁荣带来的效果不是一样的吗？

所以，要想真的改变内在，长久改变内在，要不就是天天有宴会，也就是天天有政策；要不就是真正意识到问题所在，潜心下来，好好面对现实，从“新”开始！

我想，天下总有散户的宴席，“政策市”终是难以持久的，从“根”开始，从“新”开始，从一点一滴开始，虽然要达到最终目的有点漫长，但这内在的变化却是可以持久的，值得！

三、多空博弈——看透市场就像变成小飞侠

多空双方的博弈透过一些精细的盘面波动，感觉非常有意思，同时再把博弈过程中大的波动也结合起来一起感悟，那感觉，简直就像变成小飞侠一样。

资本市场的博弈就如两军在没有硝烟的战场上疯狂搏杀。结果呢，一方的胜利肯定建立在另一方失败的基础之上，只不过，人们更多喜欢关注胜利者，冷落了失败者，同时把残酷的一面忽略掉了而已。这样，你会发现，资本市场的博弈对比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真正战场的搏杀，少了很多血腥，更多的是那种无言的痛苦。

精细的盘面波动有很多，如多方不断地买进，空方则不断地卖出，突然多方几个大单往上买，一下子就把价格拉抬了不少，一时空方根本无招架之力，很多盯着盘面看多、做多的资金此时无限欣喜，或是加大仓位，或是喜滋滋想开香槟。只是，还没让多方乐上几秒钟，空军的大卖单突然杀到，不仅把拉台的价格打了回去，而且还用大单更为猛烈地继续往下开拓空间，不消十几秒，领地就已扩大到多方大跌眼镜的地步。加仓的、想开香槟的多方，在这个戏剧性大逆转的情景下，还能笑得出来吗？无言的痛苦涌上心来，思维混乱，一切非理性的操盘就完全有可能产生了。为何很多人会犯很低级的错误，那是因为在特定环境下，很多人根本难以避免，如果自身不具有操盘手的专业素质，不被市场所最后淘汰，那绝对是幸运的。

如果再放大点来看，也就是把较为精细的盘面波动跟博弈过程中大的波动结合起来的话，不妨承接上面的精细状况来继续感悟。在上面的波动中，多方没乐几秒就陷入无言的痛苦，但你要知道，此时，再怎么样，这无言的痛苦也还是能充分感受到的，说白了，这时的痛苦还是建立在当下的，也就是还在能够承受的范围内，只是较为痛苦而已。这时，如果多方没有很好地设立止损位或止盈位的话，此时大的波动图形就是一个杀伤力非常凶悍的头肩顶形态，此时的所谓逆转也仅仅是发生在一天里，具体到大的波动图形中，也仅仅是在头肩顶的右肩区域，还没到真正下杀破位区域。明白了吗？如果接下来的日子里，真的是按照头肩顶的形态去运行，最终也下杀的话，那么，你能想象，到了最后，此时在右肩区域就让多头“无言的痛苦”，到了那时，回首一望，是不是会觉得过去那所谓的“无言的痛苦”其实是多么快乐啊(如果那时能够认输离场的话)！最可怕的是，那时没有离场，一直等到这下破后的深渊，做多的人，能不被彻底击垮或崩溃吗？如果是做期货而且是前期右肩附近仓位比较重的多头的话，那么，早就被市场爆仓了！



初期跌很多的人由于没看到更大的跌，可能就感觉到痛苦，其实，如果能看到更大的跌，能够及时离场保存实力的话，那不是一种幸运吗？很多人很不知足，有的人更是鼠目寸光，这种人性的弱点，放到做股票、做期货上去，长期下来，不伤痕累累才怪。

有人在市场上“牺牲”，反过来，也就有人在市场上获得“大胜”。为何让人感觉像是变成了小飞侠，倒不是说被“牺牲”了，而是说发现这样的市场自己能够比较好地去看透它，你说能不欣喜地感觉像是变成了小飞侠一样吗？那轻松自由飞翔的感觉，就如在资本市场上自己较能看透它的感觉一样！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 重剑出鞘

——期指来临



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量能申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

靜電檢查 第二卷

謝泰 計謀——

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　地平线:股指期货真的来了

一、别再说股指期货跟自己没有关系

1. 4·16,期指扬帆

转眼间我国股市已走过20个年头,跟随中国经济改革大潮一路走来,中国股市虽然年轻,但也历经不少沧桑,从一个喜怒无常、淘气的孩子慢慢地成熟稳重起来,虽然有时也很调皮,大起大落,给不少人带来了心灵的创伤,但总体来说还是得到了不少人的喜爱和认同。毕竟中国股市还很年轻,金无足赤,人无完人,任何人都会犯错,何况是一个20岁出头的新生事物呢?

2010年4月16日以后,中国资本市场再添异彩,股指期货扬帆起航,中国资本市场再次翻开了新的历史篇章,宣告我国资本市场进入一个成熟期,不同层次完整的资本市场真正诞生。最重要的是,这其实也意味着中国资本市场开始正式走向世界、融入世界,开始站上世界舞台。现在,我们不仅具备了一、二级市场,一级市场即股票发行市场,以实现筹集资金目的;二级市场即股票交易市场,以实现资源的优化配置和资产定价功能;同时风险管理市场(即股指期货市场)也融入进来,以实现风险管理目的,引导财富合理分配。作为市场中的一份子,难道我们不为市场的不断完善健全、不断走向成熟、大跨步迈向世界而感到自豪与高兴吗!

回顾历史,中国资本市场从开始出现的第一天起,就站在中国经济改革和发展的前沿,推动了中国经济体制和社会资源配置方式的变革。随着市场经济体制的逐步建立,对市场化资源配置的需求日益增加,资本市场在国民经济中发挥作用的范围和程度也日益提高。资本市场的出现和发展,是中国经济逐渐从计划体制向市场体制转型过程中最重要的成就之一,而资本市场改革和发展的经验,则是中国经济改革宝贵经验的重要组成部分。股指期货的诞生,不正是资本市场改革与发展的体现吗?通过不断的金融创新,更好地服务社会和人民,其重大历史意义不言而喻。作为社会的一份子,间接或直接受益和分享金融创新的成果,我们理应为活在这个时代感到幸福!

未来,中国资本市场的发展将面临新的机遇和挑战。第一,伴随着中国经济的发展,巨大的融资需求将有很大一部分依靠资本市场来满足;第二,中国经济迫切需要调整产业结构、转变经济发展方式,资本市场的资源配置功能将在这一过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

程中起到重要作用；第三，长期以来，中国的金融体系高度依赖以银行为主的间接融资，迫切需要提高直接融资比重，防范金融风险，而这种转变必须通过做强、做大中国资本市场来实现；第四，在全面建设和谐社会的过程中，建立和完善多层次养老体系、改革医疗保险体制和建设新农村等重要领域，也要求资本市场提供全面有效的金融支持和金融服务；第五，随着金融市场全球化、一体化的趋势不断增强，各国资本市场和金融中心的竞争日益加剧，资本市场的发展和监管模式日新月异，资本市场的竞争力和发达程度已经成为国家竞争力的重要组成部分。作为炎黄子孙，肩负着中华民族伟大复兴的历史重任，为祖国的发展奉献自己的能量是应尽的责任。

2. 期指与房价

或许你会认为，股指期货的进入门槛早已把大部分人拒之门外，作为局外人，与我们的关系不大，但事实情况并不像我们想象的那么简单。就像当今社会房价高涨的现象一样，或许你会说反正现在不买房，再怎么涨也与我无关，从这点来看，好像是没有什么关系，但细想一下，假如房价越来越高，其涨价带来的传导效应会逐步反映到其他商品上去，只是时间问题而已，世间万物都是相互联系影响的，谁也离不开谁，只是直接点还是间接点而已。就像我们可以看到某些农产品一旦出现爆炒，随着时间的推移与范围的扩大，最终自然会影响事关民生的问题，道理其实是一样的。

另外，从房价和股价的联动性来看，如果房价持续疯狂暴涨，作为影响民生的一大环节，难道管理层会置之不理吗？不是不可能，只是那样的概率太小，管理层必然会考虑实质调控房地产，一旦如此，试问房地产还能很坚挺吗？这是个不用多说都知道的答案。既然如此，一旦实质调控房地产，试问股市还能独善其身吗？有些人妄想着这两个市场可以彻底脱钩，不是不可能，只是一般情况下挺难的。事实就是这样，万事万物都是相互联系、相互影响的，既然与你可能无关的高房价与你不相干的命题不成立，此处，股指期货也就自然与你息息相关了，不管你是否参与进去。说得再明确一点，或许你因门槛或其他原因无法参与股指期货，但我告诉你，你参与的股票也好，哪怕是你买的房子价格波动，事实上，都跟股指期货有或多或少的关系。所以，多点了解其实不是坏事。



3. 市场思维的裂变

2010年4月16日，盼望已久的股指期货终于正式登陆A股，然而让不少多头崩溃、失望的是，新事物的诞生并没有给A股市场带来一波浩浩荡荡的牛市行情，而是出现了暴跌的局面，从3 000多点一下子就跌破了2 500点，初期参与做多的力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量可以说全军覆没，空头取得阶段性大胜。对此，市场众说纷纭，同时对股指期货的质疑声不绝于耳，什么元凶啊，什么罪魁祸首啊，等等，一系列贬义词扣在股指期货头上。难道刚诞生的股指期货就有那么大能耐，使 A 股走向万劫不复之路？请记住，制度本身是没有错的，错的只是有些人的认识问题。股指期货有助涨助跌的作用，这无可厚非，但你要是觉得这次调整的动因全都归结于股指期货，其实说白了就是找替罪羊而已，那就冤枉股指期货了。股指期货只是一种制度，市场波动的本质还是市场本身，股指期货顶多就是能起到加速市场往某个方向波动的效果，至于其他，显然是有点主观了。

当然，相信投资者会有这样的感受：自股指期货诞生 A 股市场，股指现货市场的走势更加扑朔迷离、捉摸不透了。相信很多投资者操作起来，不像以前那样得心应手、运筹帷幄了，其波动幅度、涨跌幅度也明显出现了放大的状况。这是正常的，也从一个侧面说明很多人太把股指期货当回事了，所以，最终这种强烈的潜意识带来的心理暗示，面对市场自然也就见风就是雨了。其实，市场还是原来的市场，只是大家的内心看法不是原来的内心看法了而已。

确实，股指期货让多空双方的博弈格局发生了很大的变化。股指期货推出后，只有做多才能赚钱的模式宣告结束，这就使得过去人心思涨的动机也会出现分化，毕竟做空也可以赚钱的时代来临了。赢利模式发生的变化，进而影响人的心理，再到人的行为，再到市场最终的表现，一切都在发生着微妙的心理变化。因此，股指期货推出之后带来的做空机制，正在改变投资者的思维方式，这是不争的事实。也正是如此，市场对金融机构的投资管理、现金管理、产品设计等，其实是提出了新的挑战。

在期指时代背景下，当外围股市大跌和国内房地产政策重拳同时出击的时候，2010 年 4 月 17 日创出了自 2009 年 9 月 1 日以来的单日最大跌幅。尽管随后行情出现了企稳走势，但是盘中波动幅度过于频繁，这应该与股指期货推出之后对股市产生的助涨助跌影响颇大，并且市场不断上演各种版本的利空传闻，为市场投资者增添了不少噪音。可以这样理解，由于融资融券和股指期货推出之后，市场上投资者由原来单一做多才能获利的群体，分裂为鲜明对比的两大多空阵营。在各自群体力量逐利的推动下，使得行情变化异常激烈。可以说，金融创新推出之后，已经改变了市场投资者原有的思维方式，作为市场投资者的你是否也发现了市场的这种微妙变化呢？如果你还一直沉浸在过去的操作模式中，用过去的思维，思考着同样的问题，你会感到异常被动，同时摸不透其中的缘由。

以最简单的例子来说，股指期货推出后，市场中的机构投资者将通过参与股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票现货和股指期货市场，进行高效的资产配置，比起传统单一的股票操作，隐蔽性会更强。比如，传统股票交易主力必须经过建仓、洗盘、拉高、出货的过程。而股指期货推出后，他们却可以在先不出清筹码时，在期货市场不断开立空头头寸，进行保值或投机获利。而且，一些超大资金还会通过调节股票现货指数和期货指数，在不同市场、不同时段进行谋利。这些新的赢利模式，一般投资者如果不能够很好地去理解，如果不能及时调整投资理念，不关注股指期货的变化，试问你如何在这充分博弈的市场中占据上风呢？别说期指时代跟你没有关系，一不小心，你将很可能被市场淘汰。

当投资者不懂得主力借助股指期货和现货市场的两栖作战模式时，很可能就会卷入股市漩涡，最终，自乱手脚，不能自拔。当主力建仓完毕，洗盘时，以前很有可能震荡幅度在你的承受范围之内，毕竟一般不会跌破主力建仓的成本区，然而股指期货推出后，洗盘时先在股指期货市场建立空头仓位，在现货市场就可肆无忌惮、宽幅洗筹了。看不懂的投资者认为跌幅这么大还以为是主力出货的变现，其实仅仅是洗盘而已，好戏正在后头，而自己却早已逃之夭夭了。

在股指期货推出前，或许你可以说股指期货跟我没有关系，确实，在没推出之前，其对市场的影响力非常有限，顶多在心理上激起一波小的涟漪。如今推出后，就不仅仅是一个小涟漪了，很有可能就是波涛汹涌的态势。大船都难以抵抗，何况是一只小木筏呢？所以，不管我们参与与否，股指期货对市场带来的变化是客观存在的，其影响也是不容我们忽视的。

4. 拨开期指的迷雾

进入期指时代，对于能够参与其中的投资者来说，无疑具有很大的关系，根据参与股指期货的动机不同，股指期货发挥着不同的作用。作为套期保值者，股指期货发挥着风险管理、保证所持现货稳健增值、规避市场风险的作用。对于套利者来说，追求的是低风险的盈利机会，从市场指数的异常偏差中追寻稳定、低风险的收益。而对于投机者来说，追求高风险、高收益也就成为其终极目标，股指期货成为其实现财富的工具，但很可能事与愿违，毕竟市场不是由个人说了算，就看个人的能力和运气了。



对于股指期货的参与者来说，其关系是直接的，然而对于被市场拒之门外或有条件但没有参与的投资者来说，其与股指期货的关系并不是那么明显，但确实客观存在。

股指期货推出后，对市场的影响来说，众所周知，股指期货的标的为沪深 300 指数，对于参与股指期货的投资者来说，沪深 300 指数及其成分股必将备受他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的关注，毕竟现货的走势将在很大程度上决定期指的走势。成分股关注的人多了，主力资金参与的程度提高了，其交投相比过去也会有相应的提高，流动性也就增强了。而对于非成分股来说，优质的公司、成长性较好的公司，其股价自然会得到投资者的青睐；对于那些既不是成分股，也不具有高成长性，更甚者，业绩平平、出现亏损的企业来说，其股票自然会被投资者所遗忘，毕竟中国股票的扩容速度是比较快的，等国际板推出后，其市场容量也就更大了。到时这些被边缘化的个股的最终结果是可想而知的，这就是期指时代。

股指期货推出后对现货市场实实在在的客观影响是，整个市场个股的关注度将发生很大的变化，个股之间加速分化也不可避免，优质个股将会不断被更多人发现，同时也会越来越强；而没有业绩支撑、缺乏流动性的个股最终将会被市场所淘汰。作为投资者，如果不关注市场格局的变化，以及看不透其中的变故，或许“失败”两个字就注定属于你了。其中给我们的启发是，期指时代精选个股的能力将会提高到更高的战略层次，要想打赢期指时代这场战争，如何提高自身精选个股的能力是现阶段需要解决的当务之急。

期指时代造成的关注度分流的现象，必将导致个股流动性的改变，优胜劣汰的现象将进一步明显，强者恒强、弱肉强食的现象在今后一段时间将会频频上演。就拿国际化成熟的资本市场香港市场来说，为何其二级市场上会出现几毛钱甚至几分钱的个股，同时也有很多价格在几百元以上的个股，而在 A 股市场上没有出现几毛钱的股票呢？难道在 A 股市场上市的企业比在港股上市的企业优质吗？我看没那么简单，随着我国资本市场国际化进程的推进，几毛钱、几分钱一股的个股迟早会出现的，这些个股从哪里来，很有可能就是从当今已上市的个股中来，当今无业绩支撑、产品竞争力不强的企业有可能会成为这些几毛钱个股的诞生地。这是国际化进程的必经之路，也是价值重估的体现。

除了上述股指期货给我们带来的启发，还有一点是值得我们关注和重视的。从股指期货诞生的那天起，宣告我国资本市场已是一个真正意义上完整的资本市场，但真正走向成熟还有一段很长的路要走，其中投资者结构、投资方式与国际成熟资本市场相比，还有很大的差距。例如，从投资者结构来看，我国市场个人投资者相比机构投资者还是占据很大的比例，导致投机氛围相当浓厚，个人投资者占比不下去，整个市场的成熟度自然难以提高，从国际成熟市场来看，机构投资者占据 90％以上的比例。同时，从投资方式来看，我国市场遵循机构投资者散户化、长线投资短期化、趋势投资波段化的现象，投资者素质仍处于较低的水平。

然而，随着我国资本市场国际化进程的推进，投资者的投资思路将不可避免

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地随着市场不断走向成熟而发生改变。就从期指时代现货市场的走势来看，股指的日内情况也发生了不小的变化。4 月 16 日股指期货正式交易后，现货市场的波动幅度也远远大于前期的日内波动幅度。长期跟随市场的投资者也会发现，短线操作得心应手的程度远不如以前，市场扑朔迷离、举棋不定的走势，更让投资者摸不着头脑，对习惯于短期内折腾的投资者来说，无疑将面临更大的挑战。据统计数据来看，中国投资者的平均持仓周期为 2～3 个月，而国际成熟资本市场投资者的平均持仓周期为 1 年左右，对比来看，我国投资者依然是投机氛围较浓，平均持仓周期远远低于国际成熟资本市场的水平。随着我国资本市场的逐步完善，国际化进程的推进，投资者的操作习惯是否也将与国际接轨，我个人认为这将是大概率事件，同时投资者的操作习惯也将被迫发生新的变化，适者生存仍是亘古不变的真理。

二、期指的两面性

中国资本市场已开启新的篇章，期指时代的来临将不可避免给市场带来新的变化，或许你还沉浸在过去原有的思维模式中，或许你还对日内的折腾乐此不疲、津津乐道，相信这样的投资者不在少数，但真正赢利的投资者必定是凤毛麟角、少之又少。随着期指时代的开启，或许日内的变数更大了，市场从不相信眼泪，同时也并不是你交易越努力，成功的概率也就越大，对于屡屡受挫的投资者来说，现在是时候好好反省一下了。

期指时代的开启对现有操作模式的冲击是客观存在的，中国资本市场发生价值重估给投资者带来的“阵痛”也是不可避免的，或许当今几十元甚至几百元的股票，再过几年可能只有几毛钱甚至几分钱了，更甚者销声匿迹。面对新生事物的冲击，我们是否就束手无策呢？答案当然是否定的，我们不能坐以待毙，而且坚信，挑战与机遇并存的期指时代给我们带来风险的同时也酝酿着新的机遇，所以说，期指时代既可怕，又不可怕。



1. 期指时代的新风险

期指时代可怕，可怕的是市场酝酿着新的风险，而我们却全然不知，对市场格局产生的新的变化无动于衷，一味沉浸在原有的思维模式中，一股脑地扎进股海中厮杀，等退潮后才发现自己居然是在裸泳，你说这难道不可怕吗？

《礼记・中庸》有云：“凡事豫则立，不豫则废。言前定则不跲，事前定则不困，行前定则不疚，道前定则不穷”，就很好地阐述了有备而来的重要性。在生活中，我是一个象棋的业余爱好者，说实话在周围的亲朋好友中棋逢对手还真难，大部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分时候都是我赢，在此并不是说我下棋有多厉害，而是我在下棋的过程中，比别人多想几步而已，最终幸运之神就降临在我这边了。做股票何尝不是如此呢，很多人只看到眼前的繁荣，却看不到其中蕴藏的风险，所以很多人也热衷于追涨杀跌，对此乐此不疲，而看不透其中的缘由，最终结果可想而知。

期指时代可怕，可怕的是我们无备而战，看不懂市场波动的奥妙，其实这所谓的奥妙也并不是深不可测、难以得知的，很多时候，其中暗含的玄机都是暴露在阳光下的，只是你没有发现和深入研究而已。

格林美 2010 年 1 月至 5 月的阶段性走势如图 2—1 所示。此处以格林美为例，只是就其阶段性走势进行分析，给大家提供一种分析的思路。切记，这里是研究，此处分析不代表其未来走势。

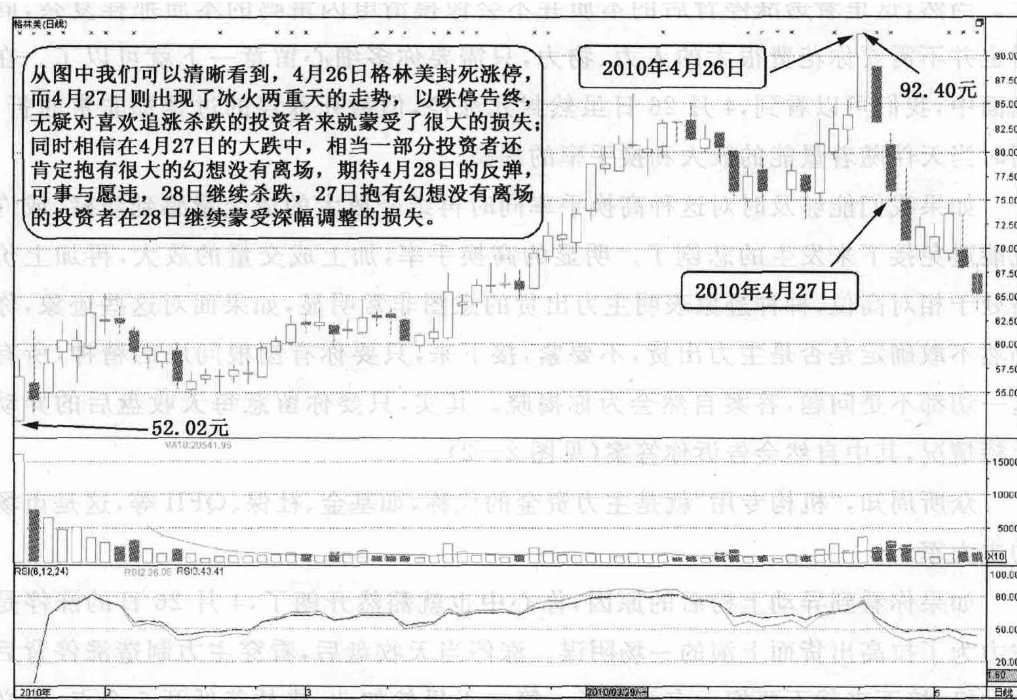


图 2—1

从图 2—1 中我们清楚地看到，格林美在 2010 年 4 月 26 日出现了放量涨停的走势，从形态上来看，或许很多投资者会认为是放量突破前期高点，并且当天涨停是强势的表现，认为以涨停突破打开新的上涨空间，4 月 26 日进场的人或许很庆幸今天毫不费劲就来了 10 个点的利润，而 4 月 26 日当天进场的人还在暗暗为自己当天追涨成功而心花怒放，然而让人始料不及的是，第一天涨停，第二天却出现了跌停，出现了冰火两重天的走势，对于高位追涨的投资者肯定受伤不少，同时提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前潜伏但涨停当天没离场的投资者，自然前期所获利润也被吞噬不少。

市场可怕吗？说实话，出现这样的走势确实很可怕，对于喜欢追涨的投资者来说，无疑是当头一棒，相信当天追涨的投资者对以后出现的涨停有所考虑了，"一朝被蛇咬，十年怕井绳"啊！怎样能抹去心中的阴影，更好地把握未来的市场呢？首先，我们要相信万事万物的产生都有其因果关系，种瓜得瓜，种豆得豆，我们顺藤摸瓜，找出其中的缘由，事情自然也就水落石出了。就像远古时代，人们敬畏电闪雷鸣，对天地鬼神特别信奉，但如今知道那只不过是一种自然现象而已，这种敬畏心理自然就消减了。

对格林美来说，如果投资者细心一点，多深入研究一点，不被市场繁荣的景象所迷惑，看清事物背后的本质，就像人类摸清电闪雷鸣的本质，事情也就自然简单了。当然，这里看透涨停背后的本质并不会像摸清电闪雷鸣的本质那样复杂，同时也并不需要你花费很大的人力、物力，只需要你多细心留意一下就可以了。在盘面中，我们可以看到，4 月 26 日虽然封死涨停，但封死涨停的过程却非常曲折，同时当天伴随着量能的放大和换手率的提高。

如果我们能够及时对这种高换手率同时再结合放大的成交量感到质疑，或许就能避免接下来发生的悲剧了。明显的高换手率，加上成交量的放大，再加上价格处于相对高位，种种迹象表明主力出货的意图非常明显，如果面对这些迹象，你仍然不敢确定是否是主力出货，不要紧，接下来，只要你有刨根问底的精神，所有这一切都不是问题，答案自然会为你揭晓。其实，只要你留意每天收盘后的异动上榜情况，其中自然会告诉你答案(见图 2—2)。

众所周知，"机构专用"就是主力资金的代称，如基金、社保、QFII 等，这是市场的主力军。

如果你看到异动上榜后的原因，你心中也就豁然开朗了，4 月 26 日的涨停是主力为了拉高出货而上演的一场阴谋。涨停当天收盘后，看穿主力制造涨停背后的动机，接下来就不要抱太多希望了。第二天果然如此，格林美低开 5 个点，想必追涨进去的投资者已获利无几，甚至亏损者不在少数，毕竟低开 5 个点，低开幅度也不小。面对这样的情况，不论低开几个点，坚决离场，一到主力资金开始离场，短期的调整不可避免，接下来的走势就是很好的写照(见图 2—3、图 2—4)。

这就是不被繁荣景象所迷惑，保持怀疑精神，深入研究带来的价值。

期指时代，市场日内剧烈波动将成为常态，同时主力的运作也将更具隐蔽性。同样以格林美(这里不太恰当，因为毕竟它不是权重品种，但我们就当它是权重品牌来看待)为例，期指时代下，主力短期对市场不看好时(长期如何这里不做探



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【2010-04-26】04月26日日涨幅偏离值达到7%
涨跌幅%:9.70 成交量(万股):386.00 成交金额(万元):35065.00
买入金额最大的前5名:

营业部名称	买入金额(元)	卖出金额(元)
中国银河证券股份有限公司厦门美湖路证券营业部	8 397 774.00	
华泰联合证券有限责任公司沈阳大西路证券营业部	6 606 491.84	
广发证券股份有限公司南京北京东路证券营业部	6 223 998.30	
华泰证券股份有限公司镇江中山东路证券营业部	4 594 444.00	17 198.00
兴业证券股份有限公司成都航空路证券营业部	4 517 829.50	18 479.00

卖出金额最大的前5名:

营业部名称	买入金额(元)	卖出金额(元)
光大证券交易单元(237 500)		27 691 672.40
机构专用		18 049 375.30
东方证券股份有限公司汕头榕江路证券交易营业部		9 671 508.00
机构专用		8 408 400.00
海通证券股份有限公司苏州竹辉路证券营业部	76 311.00	6 391 860.90

这是4月26日涨停异动上榜情况，一眼就可看到在卖出金额最大的前五名中，居然有两个机构专用户。无疑，成交量的放大、换手率的攀升，没有其他原因，唯一的原因就是主力出货。

图 2—2

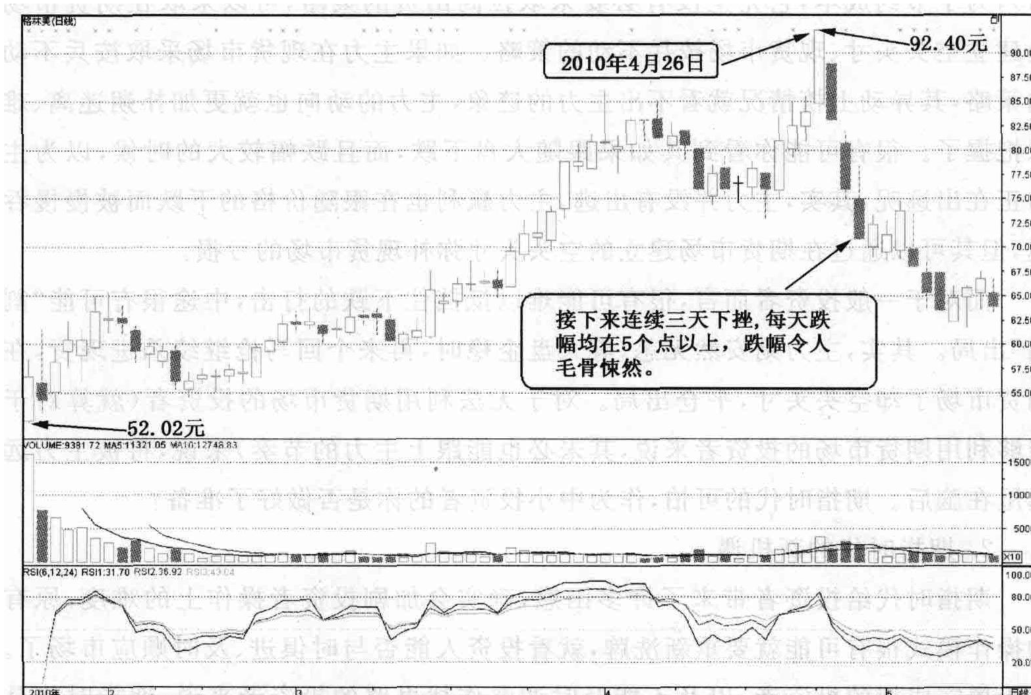


图 2—3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

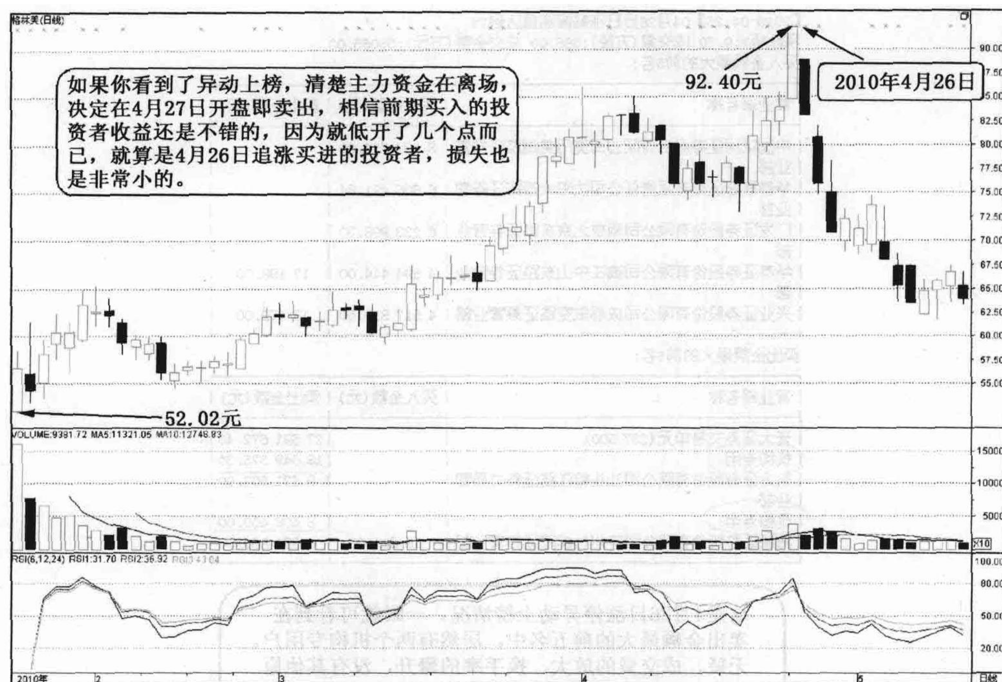


图 2—4

讨)，为了节约成本，它完全没有必要采取拉高出货的策略，可以采取在期货市场上建立空头头寸、现货市场按兵不动的策略。如果主力在现货市场采取按兵不动的策略，其异动上榜情况就看不出主力的迹象，主力的动向也就更加扑朔迷离、难以把握了。很有可能你看到其如果跟随大盘下跌，而且跌幅较大的时候，以为主力正在出逃呢，其实，主力并没有出逃，主力赢利也在跟随价格的下跌而被慢慢吞噬，但其可以通过在期货市场建立的空头头寸弥补现货市场的亏损。

而对于一般投资者而言，很有可能难以抵挡住下跌的打击，中途很有可能“割肉”出局。其实，主力则安然无恙，等大盘企稳时，再来个回马枪继续杀进现货，在期货市场了却空头头寸，平仓出局。对于无法利用期货市场的投资者(就算对于能够利用期货市场的投资者来说，其未必也能跟上主力的节奏)来说，将被主力远远甩在脑后。期指时代的可怕，作为中小投资者的你是否做好了准备?

2. 期指时代的新机遇

期指时代给投资者带来了许多困惑，确实会加剧投资者操作上的难度，原有的操作模式很有可能就要重新洗牌，就看投资人能否与时俱进、及时顺应市场了。对于墨守成规的投资者，以及不能及时调整作战思路的投资者来说，期指时代是可怕的，在这血腥的资本市场中，很有可能面临毁灭的危险。而对于未雨绸缪、先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天下之忧而忧的投资者来说，期指时代对他将是一次很好的机遇，很有可能在资本市场上造就神话。

对于能够参与股指期货的投资者来说，期指时代自然能够为其提供相比其他投资者更多的投资工具，也即利用股指期做多、做空来获取利润，同时也能够在期货市场上为现货市场套期保值，很好地规避现货市场的风险。只要技术过硬，严格控制风险，把握好博弈的艺术，期指时代并不可怕。

对被股指期货拒之门外的投资者来说，短期虽然无缘参与股指期货，无法更好地实现现货市场的风险管理，同时会面临新生事物诞生对原有事物的冲击，但新生事物的诞生对原有事物的指导作用也是具有相当价值的，股指期货市场给所有投资者提供了原来股票市场没有的新的市场信息，关注这些信息有助于投资者对市场趋势作出正确判断。透过股指期货帮助你更好去把握市场未来的趋势，或者当下的波动，这是股指期货带给你的一大价值。

其中，从开、闭市的先后顺序来看，股指期货领先沪深股指 15 分钟开盘，同时闭市时间也比沪深股指延迟 15 分钟。股指期货提前开市、推迟闭市，将有利于投资者把握现货市场的动向。一是作为集合竞价的重要参考，避免盲目杀跌或追高套牢。现货市场开市前 15 分钟将消化前一天收市以后新发布的市场信息和隔夜欧美市场走势对 A 股的影响，如果有利空消息出现，这 15 分钟很可能会出现低开高走的走势，投资者在现货市场集合竞价前看到这个走势，就不会盲目杀价，从而避免不必要的价格损失；反之亦然。由此可见，股指期货为我们提供了有价值的信息。

同时，还可以根据股指期货近、远期活跃的价差变化，推断现货市场的阶段性顶部和底部。期货价格和现货价格的价差、远月合约和近月合约的价差变化往往和市场的底部、顶部关系密切，一般在市场上升到高位以后，看空未来市场的人会逐步增加，远月合约价格和近月合约价格的价差会逐步缩小；市场下跌到低位后，看多未来市场的人会逐步增加，远月合约价格和近月合约价格的价差会逐步增大。当然，这不是绝对的，但我们要清楚一般情况。

充分利用股指期货为我们提供的市场信息，我们对现货市场的走势也就多了一分感觉。股指期货对中小投资者既有不利的一面，也有有利的一面，问题在于我们能否扬长补短，使好的一面充分发挥其有利的作用，同时与时俱进，苦练本领，补其短板。期指时代并不可怕，只要认真面对，好好研究，就没什么可怕的，就一定能适应时代的发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、学习、学习、再学习

股指期货将更加融入全球化市场。随着2007年资本市场对外开放，QFII等外资机构的深度介入，我国新型的股指期货市场必将引起国际社会的特别关注。对我国这样一个对外依存度高、开放程度日益增强的国家来说，这种影响将更加明显。股指期货推出后，QFII、应保基金和保险资金等大机构投资者都将会加大介入股市的比例和力度，市场参与者的成分比例会进一步分化。由于机构投资者在资金、信息、设备等方面的先天优势，中小投资者要打赢期指时代的这场战争，也是时候好好提升自身的水平了。

1. 国际化视角

随着历史的车轮不断向前推进，世界经济全球化、一体化步伐的加快，中国资本市场也驶入了国际化的轨道，全球经济的联系日益紧密，作为反映经济晴雨表的资本市场之间的相互影响、相互依赖将提高到新的高度，其中让人感触最深的是2008年底由美国次债危机导致的全球金融危机，至今仍让人心有余悸。作为投资者应感触至深，在全球金融危机爆发的背景下，世界经济出现了大幅下滑，我国沪深股指也出现了滑铁卢式的一泻千里，上证指数从最高点6124点一路下滑，到1 664点才探底成功，绝大部分投资者遭受了致命的打击。短短1年时间，股票市场的风云突变，让人深刻地感受到了外围市场环境的变化对我国市场的影响。

如今，随着期指时代不断向前推进，将来股指期货参与者有众多的证券、基金和期货公司等机构投资者，因此，期指市场价格形成当中包含了来自这些具有专业知识的各方对价格预期的信息。在这些综合预期的信息中，必然有对国际金融市场的反映。



我国商品市场是在国际商品市场蓬勃发展的大背景下诞生的，因此，我国传统的商品市场的参与者非常重视包括国外商品市场的国际金融市场的分析。以上海期货交易所交易的铜期货为例，国内的铜期货市场曾在很长一段时间内受到LME铜的影响，是LME铜的“影子价格”。目前随着“上海价格”的崛起，上海期货交易所铜的价格在一定程度上能影响国际市场。但是，国际铜市场和国内铜市场是一体的，两者息息相关，在分析铜期货价格走势时，必须考虑国际影响因素。由于我国特殊的资本市场结构，我国的A股市场前期比较封闭，与国际金融市场相比显得相对独立。而商品市场的这种国际化的思维和视野，随着我国金融体系不断开放和完善，必将会延续到股指期货市场中，培养国际化的视角也就显得尤为重要了。

2. 提炼期指实战信息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股指期货市场为所有投资者提供了原来股票市场没有的新的市场信息，关注这些信息，有助于投资者对市场趋势作出正确判断。

期指时代，我们可以重点关注下列衍生出的新的市场信息：

(1)现货市场开、闭市前后 15 分钟期货市场的走势。

关注这个信息有两个作用：

一是作为集合竞价的重要参考，避免盲目杀跌或追高套牢：现货市场开市前 15 分钟将消化前一天收市以后新发布的市场信息和隔夜欧美市场走势对 A 股的影响，如果有利空消息出现，这 15 分钟很可能会出现低开高走的走势，投资者在现货市场集合竞价前看到这个走势，就不会盲目杀价，从而避免不必要的价格损失；反之亦然。

二是利用股指期货多出的时间弥补损失。投资者经常遇到的一个尴尬局面是，当日买入后发现方向不对想卖出，但却因为 T＋1 交易制度无法当日卖出，有了股指期货以后，即使现货市场闭市后，投资者仍然可以利用期货市场多余 15 分钟的交易时间对冲现货市场的错误操作。一般的散户也可以依据这段时间期货市场的走势研判明日走势，如果现货市场闭市后期货市场大幅度上涨，往往预示市场显著看好后市；反之亦然。

(2)价差变化。

期货价格和现货价格的价差、远月合约和近月合约的价差变化往往和市场的底部、顶部关系密切。一般在市场上升到高位以后，看空未来市场的人会逐步增加，远月合约价格和近月合约价格的价差会逐步缩小；市场下跌到低位后，看多未来市场的人会逐步增加，远月合约价格和近月合约价格的价差会逐步增大。

(3)持仓量变化。

持仓量剧增、剧减都意味着市场有大资金进出，一般在市场底部多出现持仓量剧增现象，顶部则可以持仓量剧增，也可以持仓量剧减。

(4)交易所信息。

交易所每日会在其网站上公布当日期货市场的交易信息，其中投资者可以借助持仓量排名信息分析市场主力多头和市场主力空头的力量对比，如果前几十名多头主力持仓大于空头，说明市场主力多头力量大于空头；反之亦然。

3. 心态至上

众所周知，股指期货有助涨助跌的作用，就以本次股指期货推出后，大盘的日内波动来看，日内振幅明显大于推出前的日内振幅，虽不敢说全是由股指期货的助涨助跌作用所引起，但至少有推波助澜的作用。同时我相信，在期指时代，这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日内的宽幅震荡将会成为一种常态，与前期相比，无疑投资者心态将面临更大的考验，尤其是对于我国投机氛围比较浓厚的市场来说，所以说期指时代调整好自身的心态显得尤为重要。

其实，要调整好心态，很多人都觉得这与个人的性格有很大的关系，对于长期形成的性格来说，要有所改变还真难，所以，很多人认为短期要调整好心态并长期保持这种良好的心态并非易事。确实，人生不如意事常八九，我们不是神仙，也不是圣人，确实很难做到不以物喜、不以己悲，同时生活中的一些烦心事多少也会影响自己的心态，不可避免地会对自己的操作产生影响。难道调整好心态真的这么难吗？其实，如果我们把复杂问题简单化，也就不难了。对于中小投资者来说，我们无法控制市场的走势，就算主力资金也不可能凌驾于市场之上，既然我们无法控制市场的走向，就不需要在自己控制不了的形式中浪费精力和情绪，不要猜测市场将会出现怎样的变化，要担心的是你将采取怎样的对策应对市场的变化。判断对错并不重要，重要的是当你正确时，你获得了多大的赢利；而当你错误时，你能够承受多少损失。也就是说，现实操作中投资者之所以难以达到心灵的平静，保持好的心态，主要是由于投资者没有做到有所为、有所不为，战前没有经过太多思考，选择股票的随意性太强。追涨杀跌就是大多数人的投资方式，看到一只股票从下面窜了上来，就心存幻想，是不是会一直冲击涨停呢，在这种不断的心理提示下，再也无法抑制心中的冲动，结果毫不犹豫地杀了进去，杀进去后心理舒服了，但眼前的一切却改变了，实时盘面并没有像心中所想象的那样一直往上涨，而是出现了回落，甚至拐头向下，自然这一天你的整个心思都被盘面牵动着，你的情绪也会随着盘面的跌宕起伏而悲喜交加。这样整个一天折腾下来，你说能不累吗？

其实，如果你做好了战前的准备，有自己的主见，不随意被市场的波动牵着鼻子走，而是按照自己既定的目标而行动，有的放矢，整个人的心态自然就会很好了。每次出手前，按照预定的价格买进，设好止损点、止盈点，同时严格按照先前设定的目标行事，自然一切就简单了，不论盘面是蔚为壮观，还是惨不忍睹，只要价格波动在自身设定的既定目标之内，就当作一出戏，好好欣赏吧。

时间决定一切，人生并不只是谋略之争，某种程度上也是时间和生命的竞争，不要计较一时的得失，巴菲特多活十年，每年哪怕只有5%的持续赢利，财富的总增长也足以笑傲天下。



课后习题

1. 如何看待期指的两面性以及应对策略？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 期指时代衍生出哪些新的市场信息？

第二节　双刃剑：期指时代一切皆有可能

一、泰坦尼克，还是诺亚方舟

期指时代是一个全新的博弈时代，我们肯定的是未来的博弈将更加精彩，弱肉强食的现象很有可能将得到淋漓尽致的体现，大资金之间的博弈、机构之间的博弈将是大势所趋；同时我们也坚信，期指时代将再续中国资本市场的神话，世界福布斯排行榜出现中国本土的巴菲特也将是大概率事件，毕竟适者生存、强者恒强的自然规律在这里也同样适应。以后散户会越来越难做了，因为技术素质和资金量的原因，他们将很难利用股票和股指期货两个市场的操作，享受回避系统性风险的好处。因此，即使他们参与股指期货，一般也是纯粹投机，由于缺乏专业的技能，最终难以获得成功。随着 2010 年 6 月以后限售流通股的逐步解冻，现有的非流通股股东也将成为市场的超级主力。难怪有市场人士戏言，在这些超级大主力面前，现在的基金或许将成为最大的散户，而现在的散户大多数将加入到这个大散户团。随着期指时代交易操作难度的提高，对专业技能的要求也将达到新的高度。股指期货的推出将加剧市场机构博弈的特征，多数散户投资者或许将陷入寸步难行、举步维艰的境地，而具有资金和技术优势的个人或机构投资者将不可避免会受到市场的追捧，就像随着一个国家总体经济水平的提高，将不可避免地造成贫富差距的扩大，不论发达国家也好，发展中国家也罢，这种贫富差距的扩大，也是自然规律优胜劣汰、强者恒强的体现。社会发展如此，资本市场也不例外，随着我国资本市场的发展，投资者之间的差距也将越来越大。对于一部分人来说，资本市场将是泰坦尼克号，带你驶入万劫不复之地；同时，对于另一部分人来说，资本市场将是一艘诺亚方舟，带你走出苦海，驶入天堂。市场是残酷的，最终你会登上哪一艘船？

二、期指时代交易的主旋律

期指时代除了对投资者结构的改变外，其中的交易模式也将不可避免地发生变化，毕竟不同的人将采取不同的行动，当投资者结构发生翻天覆地变化的时候，交易模式也就因人而异了。这是自然的选择，也是事物发展变化的必然。那么，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易模式将发生哪些变化呢，即未来交易的主旋律是什么呢？其实，如果我们深入、仔细地研究一下，找到使交易模式发生变化的根本原因，问题自然就解决了。

交易模式之所以发生改变是因为市场格局发生变化，随着市场的不断完善和投资者结构的变化，竞争的激烈程度也就愈加明显，只有更好地规避风险，找到新情况、新环境条件下适应该环境的交易模式，才能立于不败之地，至少你生存下来的概率会比别人更大些。所以，交易模式之所以发生改变，是因为新生事物的产生不但带来了机遇，同时也带来了风险。我们要学会怎样把握机遇，我个人认为更重要的是要学会如何回避风险，即在新时代条件下，如何控制风险是至关重要的。

对于在市场上身经百战的投资者来说，你会很深刻地体会到控制风险的重要性。你赢了上百次，或许一次失败就可能使你前期的成果归零，即交易模式的变化是围绕如何更好实现风险的控制来展开。股指期货市场本来就是一个风险管理的市场，这也是其存在的一个最重要的基本职责，前期只能通过做多才能赚取利润的赢利模式，以及前期无法规避的系统性风险，如今通过股指期货做空机制的引进，都能够得到解决，利用期货市场实现现货市场风险对冲的交易模式以及实现期货市场本身风险对冲的交易模式也将不可避免地成为市场交易的主旋律。

三、对冲交易方式

对冲交易即同时进行两笔行情相关、方向相反、数量相当、盈亏相抵的交易。行情相关是指影响两种商品价格行情的市场供求关系存在同一性，供求关系若发生变化，同时会影响两种商品的价格，且价格变化的方向大体一致。方向相反是指两笔交易的买卖方向相反，这样，无论价格向什么方向变化，总是一盈一亏。当然，要做到盈亏相抵，两笔交易的数量大小须根据各自价格变动的幅度来确定。

期货市场的对冲交易大致有以下四种：

1. 对冲交易(一)——期货和现货

即同时在期货市场和现货市场上进行数量相当、方向相反的交易，这是期货对冲交易的最基本形式，与其他几种对冲交易有明显的区别。首先，这种对冲交易不仅在期货市场上进行，同时还要在现货市场上进行，而其他对冲交易都是期货交易。其次，这种对冲交易主要是为了回避现货市场上因价格变化带来的风险，而放弃价格变化可能产生的收益，一般被称为套期保值。而其他几种对冲交易则是为了从价格的变化中投机套利，一般被称为套期图利。当然，期货与现货的对冲也不仅限于套期保值，当期货与现货的价格相差太大或太小时，也存在套



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期图利的可能。只是由于在这种对冲交易中要进行现货交易，成本较单纯做期货高，且要求具备做现货的一些条件，因此一般多用于套期保值。

2. 对冲交易(二)——不同交割月份同一期货品种

因为价格是随着时间而变化的，同一期货品种在不同交割月份因价格不同形成价差，这种价差也是变化的。除去相对固定的商品储存费用，这种价差决定于供求关系的变化。通过买入某一月份交割的期货品种，卖出另一月份交割的期货品种，到一定的时点再分别平仓或交割。由于存在价差的变化，两笔方向相反的交易盈亏相抵后可能产生收益。这种对冲交易，简称跨期套利。

3. 对冲交易(三)——不同期货市场同一期货品种

因为地域和制度环境不同，同一期货品种在不同市场的同一时间的价格很可能是不一样的，并且也是在不断变化的。这样，在一个市场做多头买进，同时在另一个市场做空头卖出，经过一段时间再同时平仓或交割，就完成了在不同市场的对冲交易。这种对冲交易，简称跨市套利。

4. 对冲交易(四)——不同期货品种

这种对冲交易的前提是不同的期货品种之间存在某种关联性，如两种商品是上下游产品，或可以相互替代等。品种虽然不同，但反映的市场供求关系具有同一性。在此前提下，买进某一期货品种，卖出另一期货品种，在同一时间再分别平仓或交割。这种对冲交易，简称跨品种套利。

四、对冲基金

1. 对冲基金的概念

对冲基金也称避险基金或套利基金，是指由金融期货和金融期权等金融衍生工具与金融组织结合后以高风险投机为手段并以赢利为目的的金融基金。它是投资基金的一种形式，属于免责市场产品。

2. 对冲基金的起源

对冲基金起源于20世纪50年代初的美国。当时的操作宗旨在于利用期货、期权等金融衍生产品以及对相关联的不同股票进行实买空卖、风险对冲的操作技巧，在一定程度上可以规避和化解投资风险。1949年，世界上诞生了第一个有限合作制的琼斯对冲基金。虽然对冲基金在20世纪50年代已经出现，但是，在接下来的30年间并未引起人们的太多关注，直到20世纪80年代，随着金融自由化的发展，对冲基金才有了更广阔的投资机会，从此进入快速发展的阶段。20世纪90年代，世界通货膨胀的威胁逐渐减少，同时金融工具日趋成熟和多样化，对冲基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进入蓬勃发展的阶段。据英国《经济学人》的统计，1990～2000 年，3 000多个新的对冲基金在美国和英国出现。2002 年后，对冲基金的收益率有所下降，但对冲基金的规模依然不小。据英国《金融时报》2005 年 10 月 22 日报道，截至那时，全球对冲基金总资产额已经达到 1.1 万亿美元。

3. 当代对冲基金的新内涵

经过几十年的演变，如今对冲基金已失去其初始的风险对冲的内涵，“对冲基金”的称谓亦徒有虚名。对冲基金已成为一种新的投资模式的代名词，即基于最新的投资理论和极其复杂的金融市场操作技巧，充分利用各种金融衍生产品的杠杆效应，承担高风险、追求高收益的投资模式。

对冲基金采用各种交易手段（如卖空、杠杆操作、程序交易、互换交易、套利交易、衍生品种等）进行对冲、换位、套头、套期来赚取巨额利润。这些概念已经超出了传统的防止风险、保障收益的操作范畴。加之发起和设立对冲基金的法律门槛远低于互惠基金，使之风险进一步加大。为了保护投资者，北美的证券管理机构将其列入高风险投资品种行列，严格限制普通投资者介入，如规定每个对冲基金的投资者应少于 100 人，最低投资额为 100 万美元等。

4. 国外对冲基金的发展

1949 年至 20 世纪 60 年代初期，是对冲基金的创始时期。进入 20 世纪 90 年代以后，随着世界经济一体化和新兴金融市场的发展，对冲基金迎来了发展的黄金时期。1990 年，美国仅有各种对冲基金1500家，资本总额不过 500 多亿美元；2004 年则剧增至近4000家，资产总额超过4000亿美元。Quirk&Acito 公司在其报告中称，2006 年前全球机构投资者以每年超过 50％的资金净流入速度投向对冲基金，其中美国机构投资者到 2008 年在对冲基金上的投资已从 2004 年初的 660 亿美元增加到3000亿美元。

5. 立足现在，展望未来

2005 年 12 月 29 日，国内首份《中国地下金融调查》（下称《调查》）在中央财经大学发布。《调查》显示，中国当时地下金融的规模高达8000亿元，其中私募基金的规模占到约6000亿～7000亿元。但这些所谓的对冲基金都生存在灰色地带，而且专业化水平不高。中国对冲基金业的发展受制于两个“瓶颈”：一是政策，二是专业化水平。

随着中国金融市场的快速发展，我们欣喜地看到，限制中国对冲基金发展的两个“瓶颈”正在发生变化。随着我们资本市场国际化进程的推进，跟国际接轨是必然的选择。随着股指期货的推出，我国资本市场的开放程度将越来越高，不但



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对国内投资者会逐步降低门槛，同时也向国际资本敞开了大门。一个市场的开放程度决定了其发达程度，综观国内外成熟的资本市场，没有一个不是高度开放的市场。期指时代，市场在改变，由此衍生出的内生性需求也在改变，机构投资者结构也将不可避免地发生变化；同时，随着政策“瓶颈”的突破，专业化水平的整体提高，未来中国对冲基金业将有着巨大的发展空间和美好前景。

课后习题

1. 期货市场的对冲交易方式大致分为哪几种？
2. 理解对冲基金的概念以及当代对冲基金的新内涵。

第三节 沉思录

巴菲特与国内房地产市场

北京时间5月1日21:30～5月2日4:30，股神巴菲特执掌的伯克希尔—哈撒韦公司2010年股东大会在奥马哈举行。国内媒体向巴菲特及其搭档芒格询问关于中国经济与房价问题，他们两人的回答很有意思——芒格称，中国人喜欢赌博。在中国，许多的投资品种往往被当成是赌博的工具，一定程度上扭曲了其本身的投资作用，在这点上政府应该要严格控制。随后，巴菲特补充道，目前中国的房地产市场发展极不健康，整个中国房地产市场就是在赌博，而且赌得很大。

一语激起千层浪，当巴菲特表示中国房地产市场跟赌博联系在一起的时候，目前中国房地产市场又刚好处于较为微妙阶段之时，巴菲特此时的话绝对具有重磅炸弹的威力。

我虽然不是房地产研究专家，但多少也还能对房地产行业说出一二来，尤其是听了巴菲特对中国房地产市场的赌博定义后，在再一次深深敬佩巴菲特眼光的同时，也不由得让自己对房地产行业的认识有了更多的思考。

首先，我非常赞同巴菲特对中国房地产市场所做的这个比喻，中国人长久以来形成的对土地的那种根深蒂固的眷恋，再结合好赌的性格，一个投资市场一旦玩大了，就很容易成为巨大的赌博。

其实，目前中国房地产市场之所以形成今天这样独特的格局，有很多因素——政府的土地财政因素、中国人对房子特有感情的因素、投机的因素、资金的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因素等，而政府在把握市场方向发展的过程中，具有相当大的作用。

最后，由于社会体制的不同，在土地所有权方面，西方国家是私有制；我国是国有制，土地不属于私人，私人在土地问题上只拥有使用权。这种使用权是有期限的，一旦期限结束，最终如何，目前我国并没有非常明确的答案。当然，一般理解是可以续约使用权，问题是，这续约使用权费用目前也没有定数。

实际上，在我们的房子其实还有很多变数的背景下，大城市的房产价格却早已迈进资本主义国家的价格范畴。这背后隐藏着什么因素呢？当然，我们不能否认，中国强盛起来后，人民越来越有钱，购买力越来越强，但这不应是关键因素，毕竟西方人的购买力也不弱，但价格相对收入而言不见得有多离谱。

有人或许会说，我们人口多，是供应有限造就的结局。没错，商品价格最终由供求关系决定，问题是，目前我们房地产市场的需求，真的大部分都是自主需求吗？答案显然不像，更多是投资需求。道理很简单，虽然很多人有这方面的需求，但目前的价格并非是很多人都能承受的价格，这样的价格带来的需求，本质上来说就不是自住需求了，而是资金流进导致价格上涨的投资需求了。

社会体制虽然不同，但商品本质上只要类似，那就具有可比性。问题是商品本质类似吗，这是仁者见仁、智者见智的问题。

在美国，住宅土地下的所有东西都是属于土地拥有者，连这样的市场也会出现暴跌，何况我们的市场？说白了，这也是估值体系不一致带来的结果。

谈完上面的问题，我突然又想到，在房地产博弈的过程中，我觉得，最输不起的就是时间。长期而言，很多投资人或许都是赢家。问题是，对短期、中期而言，很多人未必是赢家。时间在这里扮演的就是“折磨人心”的杀手。

赌博的本质，就是买大买小的问题。就目前中国的房地产市场而言，结局是大还是小，我觉得这答案跟时间很有关系。长时间而言，大（涨）的概率比小（跌）的概率要大，毕竟越发展，可供开发的市场就越少。

这就好像资本市场长期的波动一样，长时间而言，大的概率也是比小的概率要大，毕竟世界是不断发展的，其体现在资本市场上也是如此，螺旋式的发展是一种规律。

既然是赌博，本质上也就是零和游戏，有人输就肯定有人赢。

每一次大的波动，其实就是一次洗牌，也是对社会财富进行新一轮分配的过程。不管接下来最终结果如何，是大还是小，庄家都会赢。只是，如果开得太小，或许市场无法承受，整个市场就有崩盘的危险；开得太大，市场同样无法承受，结果也一样。最好的结果就是开出一个让大家都较为满意的结果出来，先让人输，再让人



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赢，这才能持续不断地吸引人进来，这才是赌博，这才能一直玩下去。

对房地产市场，当调控政策具有持续性的时候，我们要清楚的是：

1.买不起的肯定还是买不起。

2.买得起的肯定会考虑抛售。

3.刚好能买的绝对不敢乱买。

结果如何，其实不言而喻。只是，当市场调控到一定时候，必然又要考虑如何振兴房地产市场的问题，那时候，我们同样要清楚的是：

1. 买不起的肯定还是买不起。

2. 买得起的肯定会考虑买进。

3. 刚好能买的绝对敢乱买。

结果如何，其实也是不言而喻。到了这里，是否感觉房地产市场好像没那么复杂？具体到买卖双方的状况这个角度而言，一切就变简单了。

只是，我们必须明白的是，不管如何简单也好，如何复杂也好，需要记住的是，是大是小其实并不重要，重要的是哪个方向能够使利益最大化。当然，这里的利益肯定不仅仅是指金钱而已。

到头来，土地还是原来的土地，只是人变成不一样的人而已。股市、生活等，本质难道不是类似的吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户-零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赢，这才能持续不断地吸引人进来，这才是赌博，这才能一直玩下去。

对房地产市场，当调控政策具有持续性的时候，我们要清楚的是：

1. 买不起的肯定还是买不起。

2. 买得起的肯定会考虑抛售。

3. 刚好能买的绝对不敢乱买。

结果如何，其实不言而喻。只是，当市场调控到一定时候，必然又要考虑如何拯救房地产市场的问题，那时候，我们同样要清楚的是：

1. 买不起的肯定还是买不起。

2. 买得起的肯定会考虑买进。

3. 刚好能买的绝对敢乱买。

结果如何，其实也是不言而喻。到了这里，是否感觉房地产市场好像没那么复杂？具体到买卖双方的状况这个角度而言，一切就变简单了。

只是，我们必须明白的是：不管如何调控也好，如何复苏也好，需要记住的是：庄大是小其实并不重要，重要的是哪个方向能够使利益最大化。当然，这里的利益肯定不仅仅是指金钱而已。

到头来，土地还是原来的土地，只是人变成不一样的人而已。股市、生活等，本质难道不是类似的吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章　浴火重生

——价值重估与国际化视野

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 浴火重生

——价值重估与国际化视野

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 水晶球:价值重估

一、从一个案例,看中长期市场难以回避的问题

中国石化香港价格是5~6元,国内市场价格则是10~11元,同样的上市公司,这样合理吗?

如果说,在过去,国内市场还没开始大踏步迈向国际的时候,是相对独立的时候,由于市场相对封闭,当时的独立可以说是合理的。

只是,随着股指期货的融入,如果市场独立还是非常合理的话,显然是有点自欺欺人了。

那么,怎样看待这种客观存在的问题呢?

价值重估!

这是中长期国内市场难以回避的一个问题。

对比香港市场和国内市场有关个股A股和H股的走势,我们不难发现,A股价格相比H股溢价不少,对于同一个上市公司,只是发行地不同而价格却出现不小的差价。

就拿中石化A股和H股的价格对比来看,A股明显比H股溢价不少。

从图3—1、图3—2中,我们可以清晰地看到,经过一轮暴跌的A股市场,中国石化的价格还有8.5元之多,而在香港市场上,中国石化的股价没有出现什么下调,才6元左右。在此并不是说要两者出现一致才合理,但至少不应相差太大,毕竟是同质,只是表现形式不同而已。

二、价值差异化的原因

我们既要看到未来有可能发生的问题,也要承认“存在就是合理”的这一真理。

为何进入股指期货时代后,两地市场虽然有进一步接轨的趋势,但却没有完全接轨呢?必须正视以下客观原因:

1. 投资群体不一样

国内投资群体对国外的那种价值投资理念,不是没有接触,而是无法完全接受。这必然导致具体的投资行为带来差异,这差异必然会导致目前市场波动依然会存在差异。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

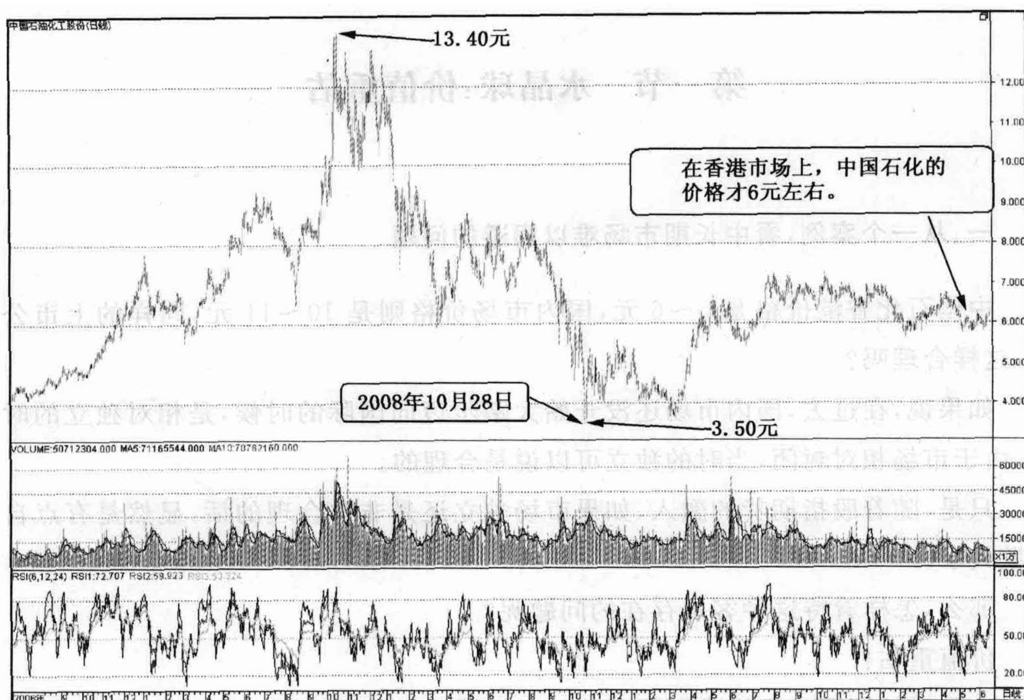


图 3—1

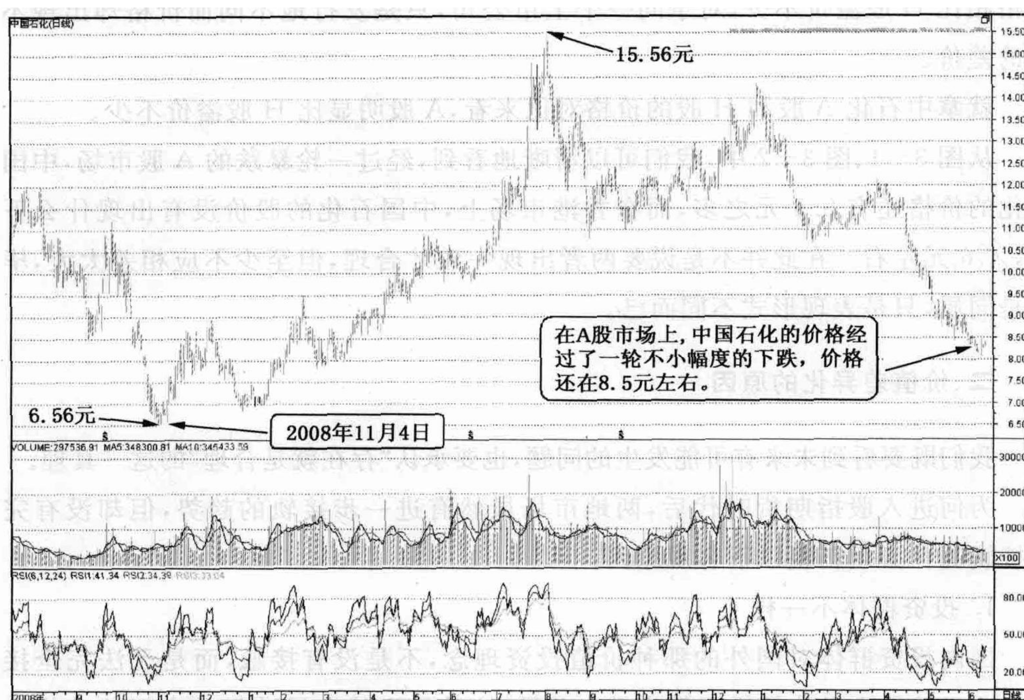


图 3—2



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 人民币资本项目尚未彻底放开

人民币一天不实现自由兑换，国内资本市场就很难真正达到跟国际市场完全融合的地步。试想，在正常、合法的渠道下，外面的资金不容易流进来，里面的资金不容易流出去，这里的资本市场是否就显得相对好控制些呢？而这个相对好控制些，就必然会带来差异。

3. 尚未形成一个真正对接的机制

理论上，部分上市公司两地的差价是不合理的，但由于没有形成一个真正可以让这个不合理的差价彻底填平的机制，就是类似股指期货一样，一旦到了交割日，期货指数与现货指数必然趋于一致。如果两地存在类似这样的交割日机制，那么，两地的不合理差价就有望最终趋于一致了。否则，就如有时权证的波动一样，明明是一文不值的权证，但只要没到最后一个交易日，那么，其就依然看上去那么有“价值”。

当然，这个价值重估，我们要看到风险的部分，同时也要看到机会的部分。随着目前 A 股市场不断扩容，更多优质上市公司有机会参与进来，其中必然不排除会诞生一些类似在国外上市的超级大牛股的品种，如百度、腾讯等。这些上市公司如果放在国内，试问是什么价格？如果有类似这样的超级大牛股就蕴含在这不断扩容中的上市公司的话，尤其是部分还是一些权重股，试问，一旦价值被挖掘出来，价值被重估的话，这会带来什么样的积极影响？

那一定是非常惊人的，很可能就是天马行空的股价波动，超越过去那种想象的波动。如果国内投资者没见过真正意义上的“仙股”的话，国内投资者同样也没见过真正意义上天马行空的“神股”，那会高到不可估量的地步。

所以，价值重估要从两个方面看：市场最终是做个平衡，股指反映的就是最终的平衡。

因此，管理层如果真的要抵御住价值重估带来的负面冲击的话，其实，最好的方式，就是引入更多的优质上市公司，尤其是具有权重地位的优质上市公司，让他们在市场上逐渐被市场价值重估，最终达到一个高点。这样，一旦类似中国石化这样的品种最终跟国际接轨的话，至少也有个对冲的品种，最终使得我们的市场整体能够平稳过渡，开始真正走向辉煌的明天。

在我看来，这或许是未来必须面对的课题，也很可能是管理层必须采取的方式。

三、以不同的视角看待价值重估

1. 价值重估——股指下跌

在价值重估过程中，如果股指大幅下跌，部分价值重估后具有相当机会的品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种，其虽然会被市场最终挖掘出价值，但由于投资者很容易受到市场负面情绪的影响，这些品种很难不跟随市场阶段性地进入调整状况。这就好像很多大牛股一样，虽然长期趋势都是保持上涨，但在大的市场环境不佳的时候，其往往也会跟随市场进行一波调整，当然，这个调整往往不会低于50%(这在《吴国平操盘论道五部曲丛书》中有专门剖析)。

让人记忆犹新的是2007年10月16日至2008年10月28日的一波深幅调整(见图3—3)，至今仍心有余悸。短短1年时间跌幅达到70%之多，相信经过这一年的暴跌，很多投资者在前期牛市的积累都付诸东流。

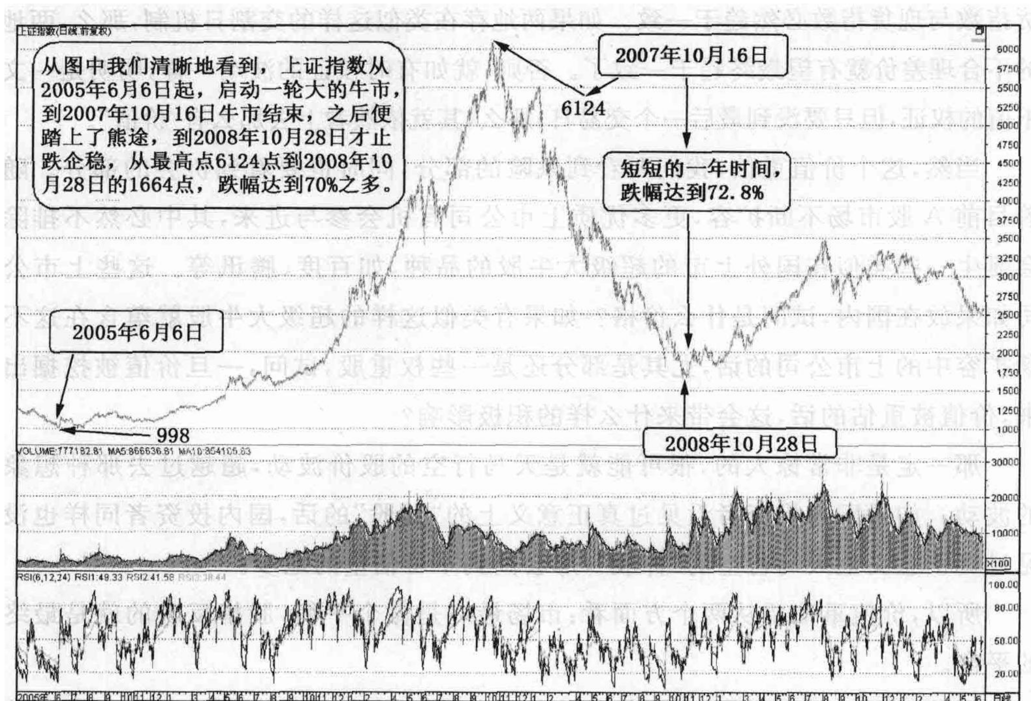


图3—3

在这一波深幅调整中，可以说，下跌初期99.9%的个股都难逃下跌的命运，毕竟不论是好的品种还是不好的品种，在初期难敌恐慌性情绪的影响。经过一轮不小幅度的下跌后，有些投资者意识到，其实事实并不像想象中那样恐怖，其中有些个股还是具备投资价值的，质地确实优秀的个股开始慢慢被更多投资者所接受，自然不会再跟随大盘大幅下挫，而走出独善其身的走势，大牛股也就从中产生了。云南白药就是其中一个很好的例子(见图3—4)。

综合云南白药和大盘的走势来看，在大盘下跌初期，像云南白药这样的牛股都难以抵挡住大盘下跌的冲击，更不用说质地一般的个股了。但像这些质地优秀



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

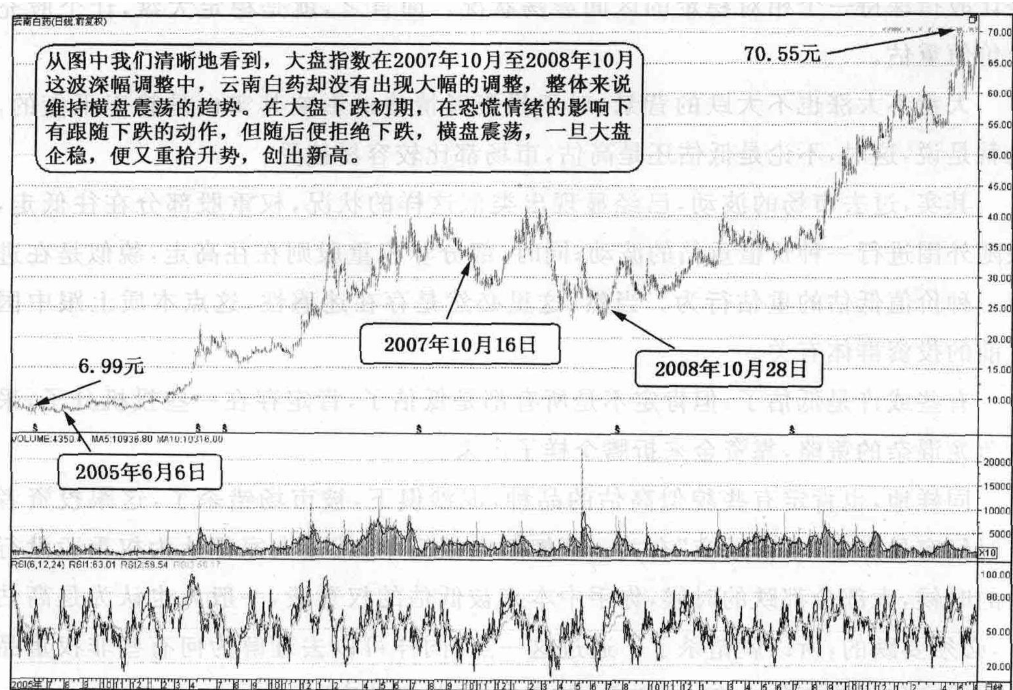


图 3—4

的个股，初期虽随大盘调整，但调整幅度不会太大，一般在 50%之内，这是一般牛股走势的规律。

在价值重估过程中，由于 A 股市场的股票，尤其是中小板股，其溢价相对 H 股来说还是相对较高的，所以，有价值回归的需要，短期内价值重估带来的“阵痛”也就无法避免了。在大盘恐慌性下跌的情况下，不论质地怎样，都难以避免短期的冲击。所以，对于价值重估初期而言，风险大于机会。

2. 价值重估——股指上涨

反过来，在价值重估的过程中，如果股指大幅上涨，部分价值重估后具有相当风险的品种，其本身的价值已经高估，但同样由于受到市场阶段性乐观情绪的影响，这些品种也很可能跟随市场引发反弹行情，只是这个幅度相对有限而已。这一点，从那些一文不值的权证在正式结束生命前，只要市场环境配合，都不可避免会出现恶炒的状况，其实就已经可见一斑了。所以，在价值重估的过程中，如果刚好市场大涨，就要让一些具有风险的品种马上显露出原型，显然也是不切实际的。

四、价值重估下的市场最优选择

那么，到底有没有可以让价值重估很好进行的方式呢？其实，并非没有，那就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是让股指保持一个相对稳定的区间震荡状况。简言之，就是稳定大盘，让个股充分价值重估。

大盘不大涨也不大跌的背景，对于投资者情绪的影响其实也是趋于平衡的，也就是说，这时，不论是低估还是高估，市场都比较容易接受。

其实，过去市场的波动，已经显现出类似这样的状况，权重股部分在往低走，跟随外围进行一种价值重估的波动；同时，部分非权重股则在往高走，貌似是在进行一种价值低估的重估行为。当然，这里必然是存在迷惑性，这点本质上跟中国目前的投资群体有关。

有些或许是低估了，但肯定不是所有都是低估了，肯定存在一些投机分子，采取鱼龙混杂的策略，靠资金来折腾个样子出来。

同样地，也肯定有些貌似高估的品种，泥沙俱下，被市场错杀了，这跟投资者有时候容易产生“羊群效应”有关。理解起来很简单，就是大家都认为权重股没行情的时候，大部分都跌的时候，你手中本来被低估的权重股，一般人也认为是高估了，必须要跌的，所以就错杀了。通过这一点，同样可以去理解为何有些非权重品种明明高估却疯狂往上奔，说到底，也是一种“羊群效应”行为。



五、重归理性

其实，我国尚没有一个真正意义上被大家所认同的市场价值体系，这跟制度建设还没完善有关系。比如，如果退市机制可以很好贯彻实行的话，让投资者真正见识到什么叫退市带来的风险，什么叫破产带来的恐怖，那么，价值体系就不会那么混乱了，价值体系中投机的成分就会大打折扣。

国外的市场价值体系较为完善，所以，国外有些公司一旦被市场解读为有可能破产的时候，股价就会一落千丈，投资者疯狂抛售，股指打折扣的幅度可以达到单日90%以上。那是因为如果真的破产的话，按照国外资本市场的制度，投资者股票最终是一文不值的。

相反，在我国，如果市场猜测某公司可能破产，大部分人反而会解读为重组的开始，一旦破产了反而可能更开心，因为那就意味着要大重组了，股价可能不跌反而大涨，或者跌一些就马上有蜂拥买盘做反弹了。本质上我国投资者还没怎么见识过破产退市带来的风险，更多是尝过破产带来重组从而给予的机会甜头。

所以，我国的价值体系是有点混乱的。

国外的投资者正是因为见识了破产退市的风险，知道投资股票不是投机，知道要慎重选择，知道稍微投资错误就可能带来极大风险，所以，国外投资者尤其是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机构投资者选择上市公司时，是将上市公司的抗风险能力放在第一位的。

什么样的上市公司具有较强的抗风险能力？毫无疑问，肯定是企业越大，抗风险能力相对就越强。小的上市公司虽然成长空间无限，但抗风险能力也很弱，一个重创就可能让公司破产。所以，我们会发现，国外有很多小的上市公司无人问津，鲜有投资，真正投资的也是带着极大赌性去玩的，至少机构投资者是不敢大规模介入的，否则就是机构背后的投资者不负责。

我国其实是反过来的，正是制度上目前的这个缺陷，让很多小上市公司，给人看到的更多是机会而不是风险，毕竟一旦企业经营不下去了，也还可以让人收购或重组什么的，也是机会呀。但是，这样的阶段注定是不可能长久的，市场在不断发展，制度在不断完善，展望中国的未来，过去这一格局必然会彻底打破，成为真正的市场化资本市场。

课后习题

1. 思考A股市场和H股市场产生价值差异化的原因。
2. 我国市场价值体系与国际成熟市场价值体系有何差别？

第二节 新思维：国际视角下的期指时代

一、期指时代的全新思路

期指时代，全新的时代，需要有全新的思路！

如果说过去的股票市场我们可以做到相对独立，可以沉浸在自己的世界，那么，在引入股指期货后的期指时代，显然，要做到过去的相对独立性，难度是极其艰巨的，甚至是不可能的。

道理很简单，有了做空机制后，在交易制度上可以说基本全面接轨国际，就有了很好的国际参照市场作为参考了。股指期货的做空或做多，除了参考国内市场外，同样也要考虑到国际因素。

原来股指的涨落大家可以忽略，现在股指的涨落必须考虑，既然要考虑股指的涨落，那么，国际市场股指的涨落就不得不面对。最重要的是，期指时代的来临，让投资者更加清晰地感受到国际上的通行操作方法，既然这操作方法来源于国际，试问，又如何不对国际市场本身的波动作出更大的关注呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、案例：国际市场分析

1. 国际主要证券市场轨迹透视

国际视野，也就是国际眼光或者国际视角，是指站在全球或更广阔的角度上观察经济运行。

如何更好运用国际化视野来把握期指时代呢？这是非常现实的问题，也是不可回避的问题。国际化的视野，全球资本市场处于一种联动的状态，要达到相对独立的状况，在目前的全球化背景下，是很难的。重要的股票市场指数必须要清楚，如道琼斯指数、纳斯达克指数、日本东京指数、英国伦敦指数、德国法兰克福指数、印度指数、香港恒生指数等。

以下是 2002～2010 年 6 月全球主要股指的运行情况。

■ 道琼斯工业指数

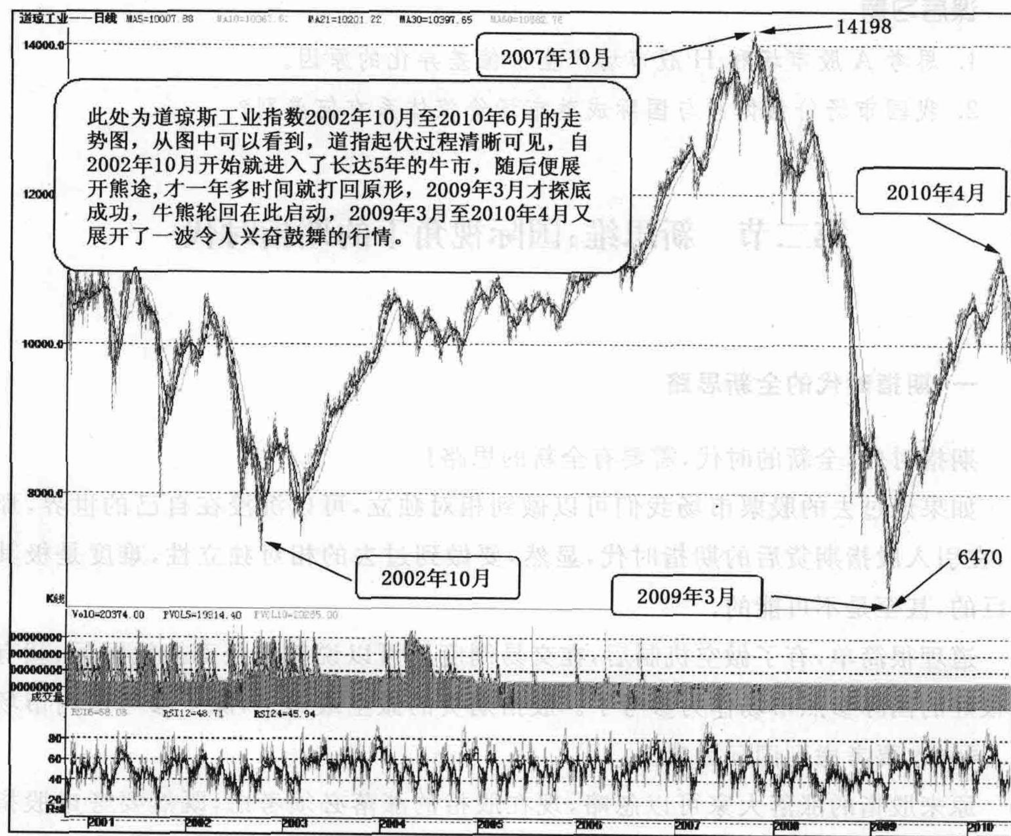


图 3—5

道琼斯工业指数的牛熊轮回清晰可见（见图 3—5），2002 年 10 月至 2007 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10 月为大的牛市格局，随后从 2007 年 10 月开始步入熊途，前 5 年的成果在短短一年多时间功亏一篑。一年时间虽短，备受煎熬的投资者却度日如年，相信每一天都有投资者忍痛“割肉”，泪洒股海。经过一轮刻骨铭心的惨跌，与 2002 年 10 月相比，道指虽还在原地踏步，但对于投资者来说，经过熊市的洗礼，却肯定成熟不少，金钱财富缩水了但精神财富却增加了——世事就是如此，鱼与熊掌不可兼得，有所收获必须有所付出；同时，失去一些东西，你可能不经意也得到一些东西，“塞翁失马，焉知非福”就是这个道理。

■ 纳斯达克指数

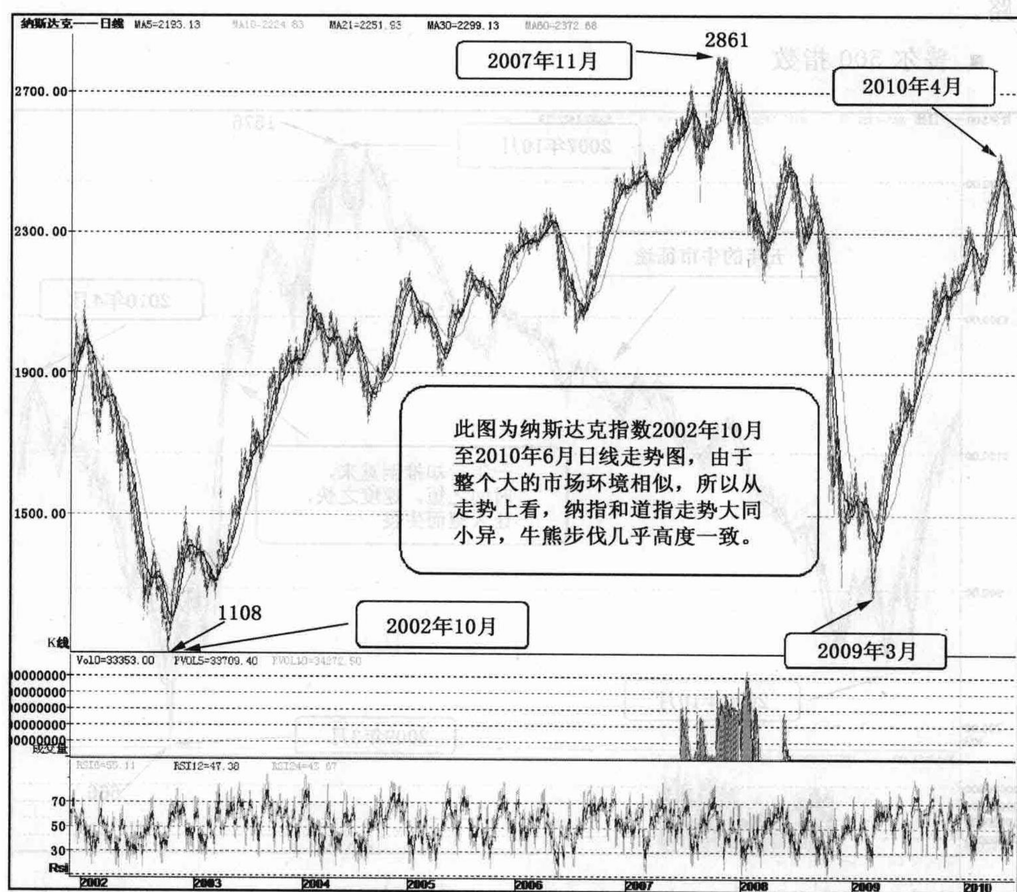


图 3—6

从纳斯达克指数（见图 3－6）来看，由于同属美国三大股指之一，所处市场环境相同，所以走势也保持高度的相似性。对比 2002 年 10 月至 2007 年 11 月长达 5 年的慢慢牛途和 2007 年 11 月至 2009 年 3 月滑铁卢式的熊途，你有何感想？短短一年多时间却把 5 年的积累夷为平地，相信很多投资者至今还难以抹平内心的伤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

痛，“一朝被蛇咬，十年怕井绳”，对市场的敬畏也油然而生；相比刀光剑影的战场，暗流涌动的股海更显得深不可测，更让人惊愕失色。

很多人可能认为对市场的敬畏是懦弱的行为，殊不知对市场的敬畏却是成熟的表现。久经沙场的投资者，大部分会觉得在证券市场越久，越感到需要有一颗敬畏市场、遵循市场之心——毕竟市场是一本客观存在的无字天书，我相信股市没有神仙，要驾驭瞬息万变的市场几乎是不可能的。市场下一步怎么走，我们只能根据有限的信息得出概率方面的预判，所以，只有尊重市场行为，顺势而为，才能成为最终的胜利者，而幻想驾驭市场、凌驾于市场之上的投资者必将走向不归之路。

■ 普尔 500 指数

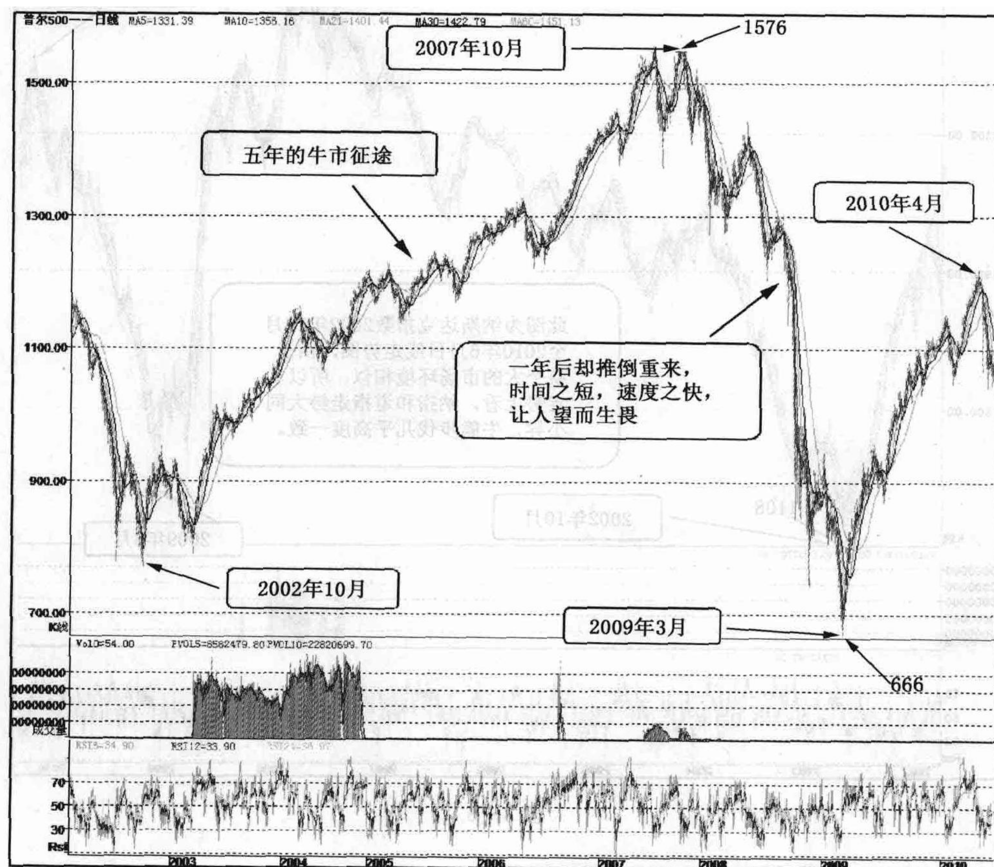


图 3—7

图 3—7 为普尔 500 指数 2002 年 10 月至 2010 年 6 月日线走势图。

从图中可以清晰地看到，标普 500 指数的走势更让人心惊胆战——2009 年 3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月击穿了牛市的起点，在下跌的短短1年时间里，不但把前期积蓄化为灰烬，而且还吞噬了不少成本，市场的敬畏之处再次显露无遗。资本市场没有什么是不可能的，既是一个造梦之处，也是一个梦碎之地。高了可以再高，低了也可以再低，资本市场没有神仙。面对高了再高，谁也不能确定顶部在何方；面对低了再低，谁也不敢肯定底部已经到来。然而，面对市场的飘摇不定，是否我们就束手无策了呢？答案是否定的，人活在世上，不可能什么好事都发生在我们身上，既然这不可能、也不现实，那么，我们何不坦然面对呢？我们不追求在最高点离场、在最低点进场，我们只追求出在相对高点、进在相对低点。如果能做到这一点，也就完完全全可以让我们笑傲江湖了。

■ 恒生指数

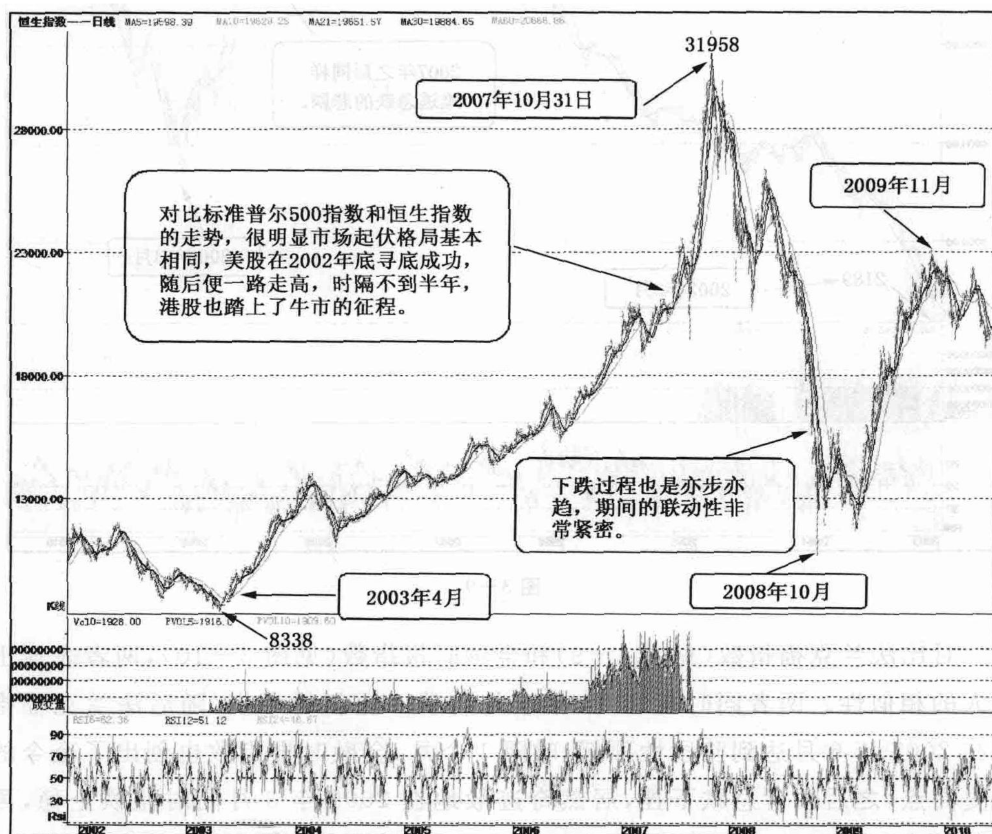


图3—8

图3—8为港股恒生指数的走势，对比港股和美股的走势，我们不难发现，美股在2002年踏入牛市，之后不到半年港股也止跌企稳，出现了逐步走高的趋势，同样也进入一轮新的升势。这同样说明了国际化视野的重要性，看到美股由下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寻底到寻底成功从 2002 年底重拾升势，港股市场具有国际化视野的投资者就可以看到机会了。果然不出所料，时隔半年不到，港股就迎来了一场浩浩荡荡的牛市。

■ 法兰克福指数和金融时报指数

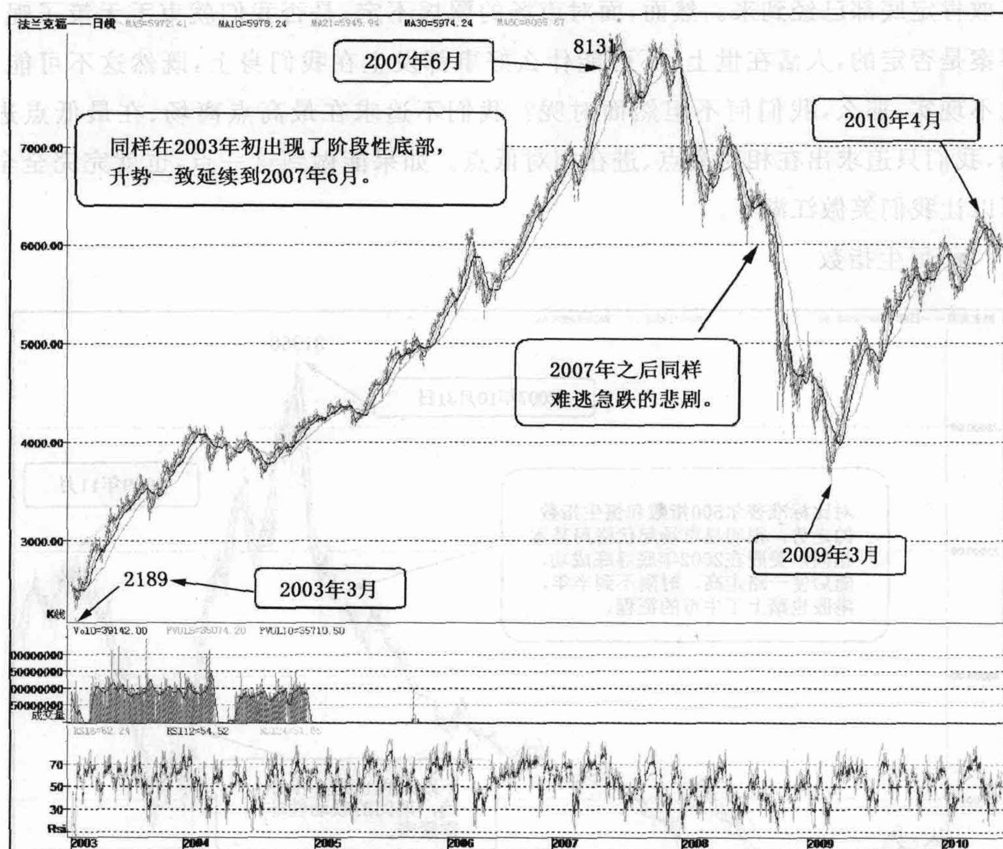


图 3—9

对比法兰克福指数(见图 3—9)和金融时报指数(见图 3—10)，两者表现出惊人的相似性。两者同时在 2003 年 4 月启动一轮新的牛市，随后法兰克福指数在 2007 年 6 月达到阶段性顶部，时隔 1 个月，金融时报指数也创出了至今的历史高点，之后两者急跌下挫，居然奇迹般地在 2009 年 3 月同时止跌企稳，再之后，两者又走出了步调一致的走势，同时在 2010 年 4 月达到阶段性高点。不同的市场，步调居然如此一致，反映出世界经济的紧密性，作为“经济晴雨表”的资本市场也就表现出一致性；同时再次印证了国际化视野的重要性，当你看不懂国内市场走势时，不妨放开眼界关注一下国外的市场，或许就会明白、清晰很多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

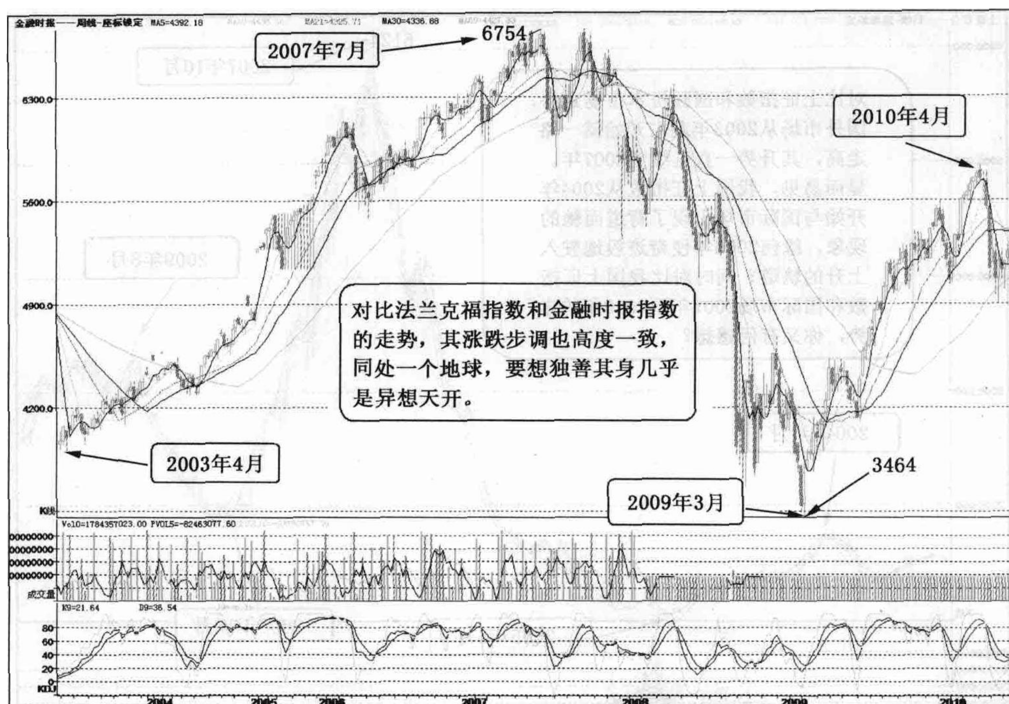


图 3—10

■ 上证指数

从图 3—11 可看出，国外市场从 2002 年底就开始吹响了牛市的号角，而我国股市却出现了“倒春寒”的走势，不涨还跌，从 2004 年 4 月起出现了一波不小幅度的下探。当时上证指数走出如此走势，很多投资者感到大惑不解——外围市场涨声一片，缘何 A 股市场却如此疲软？细想一下，其实不难理解，就时间来说，我国股市还很年轻，其叛逆和不成熟的性格注定了它将导演一场让人匪夷所思的“闹剧”。从当时的环境背景来看，我国股市正处于股权分置历史遗留问题的探讨中，前期的不成熟很大程度上也是受历史遗留问题的影响，大大阻碍了我国股市的稳步发展。

所谓股权分置，是指上市公司股东所持向社会公开发行的股份在证券交易所上市交易，称为流通股，而公开发行前股份暂不上市交易，称为非流通股。这种同一上市公司股份分为流通股和非流通股的股权分置状况，为中国内地证券市场所独有。

非流通股与流通股除了持股成本的巨大差异和流通权不同之外，赋予每份股份其他的权利均相同。由于持股成本存在巨大差异，造成这两类股东之间的严重不公。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

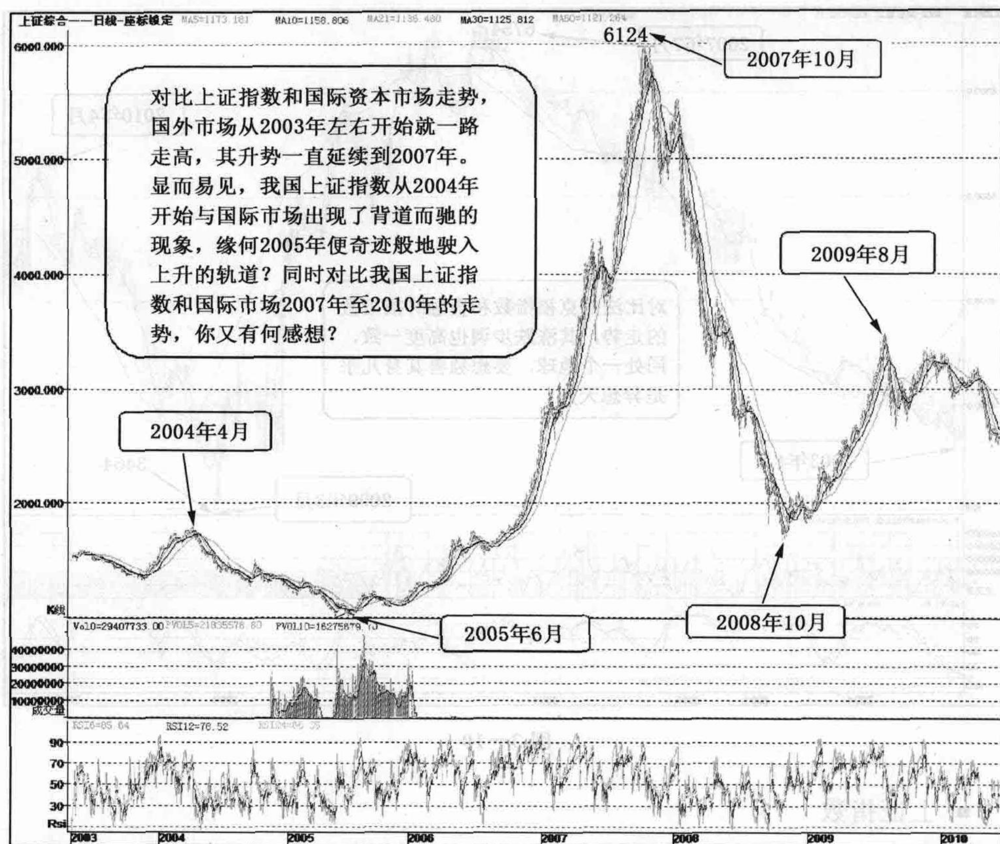


图 3—11

这种制度安排不仅使上市公司或大股东不关心股价的涨跌，不利于维护中小投资者的利益，也越来越影响到上市公司通过股权交易进行兼并达到资产市场化配置的目的，妨碍了中国经济改革的深化。

我国证券市场在设立之初，对国有股流通问题总体上采取搁置的办法，这就为以后股权分置问题的形成埋下了伏笔。

1998 年下半年到 1999 年上半年，为了推进国有企业改革发展的资金需求和完善社会保障机制，开始国有股减持的探索性尝试。2001 年 6 月 12 日，国务院颁布《减持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法》，也是该思路的延续。但同样由于市场效果不理想，于当年 10 月 22 日宣布暂停。

但股权分置问题一日不解决，悬挂在头顶上的“达摩克利斯之剑”就随时有可能危及生命，直到 2004 年 1 月 31 日，国务院发布《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》，明确提出“积极稳妥解决股权分置问题”。该意见的提出再次牵动了投资者的心弦，在投资者心目中，要解决股权分置问题，就是要



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解决流通股和非流通股的问题。显然，如果非流通股转化为流通股，市场就面临着扩容的压力，供给将得到急剧放大，供求平衡由于供给突然增加而受到破坏，到时股价不跌也难了。前期市场扩容，供求失衡的预期占据主导地位，本已纠结的投资者看到眼前的利空，自然无法想到股权分置改革的真正意义，2004 年 4 月后的下跌也就是板上钉钉的事情了。然而，随着股权分置改革的推进，股权分置的重点意义开始被投资者所认识，同时改革方案也更趋合理，改革进程也驶入了快车道。随着股改的推进，再加上外围市场欣欣向荣的景象，积聚已久的能量在内外因素的刺激下一触即发，一场轰轰烈烈的牛市从此展开。

对比 2005 年后上证指数（见图 3—12）和恒生指数（见图 3—13）的走势，两者呈现出极大的相似性。

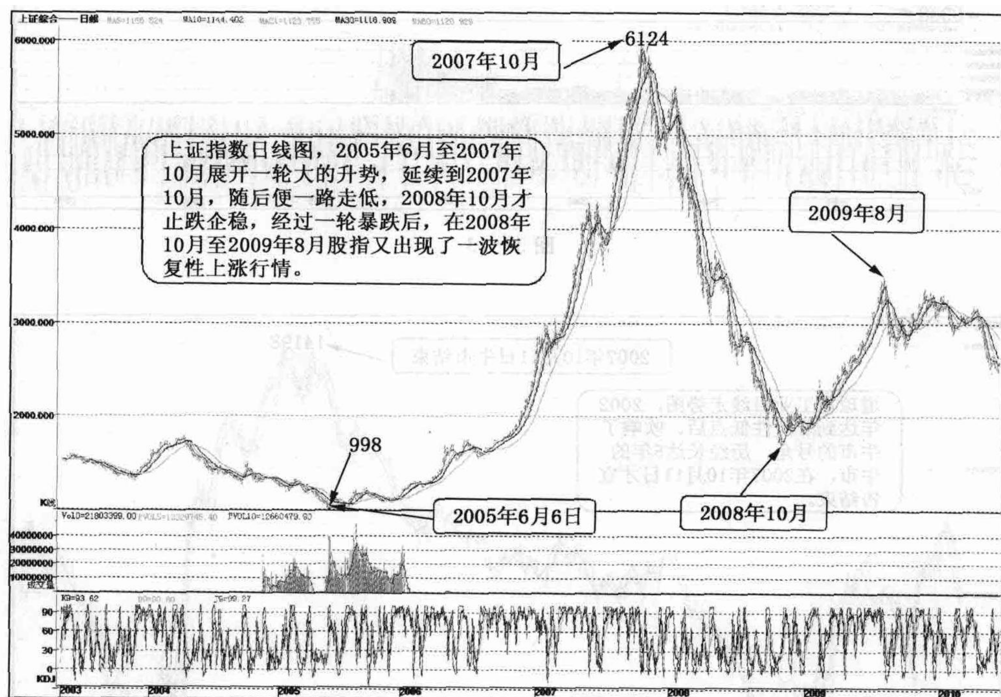


图 3—12

期指时代，随着股指期货的推出，国际板也已提上议事日程，国内市场的开放度将达到新的高度，其相互作用也愈加明显，国际化视野的出现是历史的必然。

最重要的或者说是全球关注的焦点，当然是道琼斯指数。美国股票市场指数的波动，是全球波动的影响源，很多时候，也是全球资本市场的“晴雨表”。其他国家的指数往往都是跟随其动作，当然，有时候也会有提前反映的时候。

道琼斯工业日线趋势图如图 3—14 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

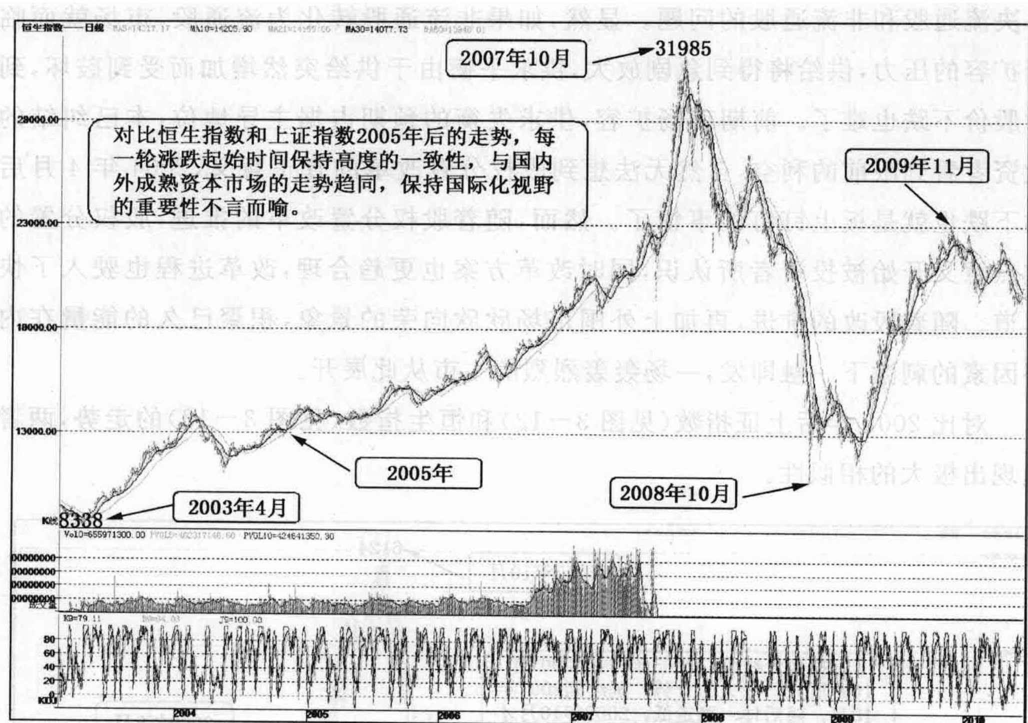


图 3—13

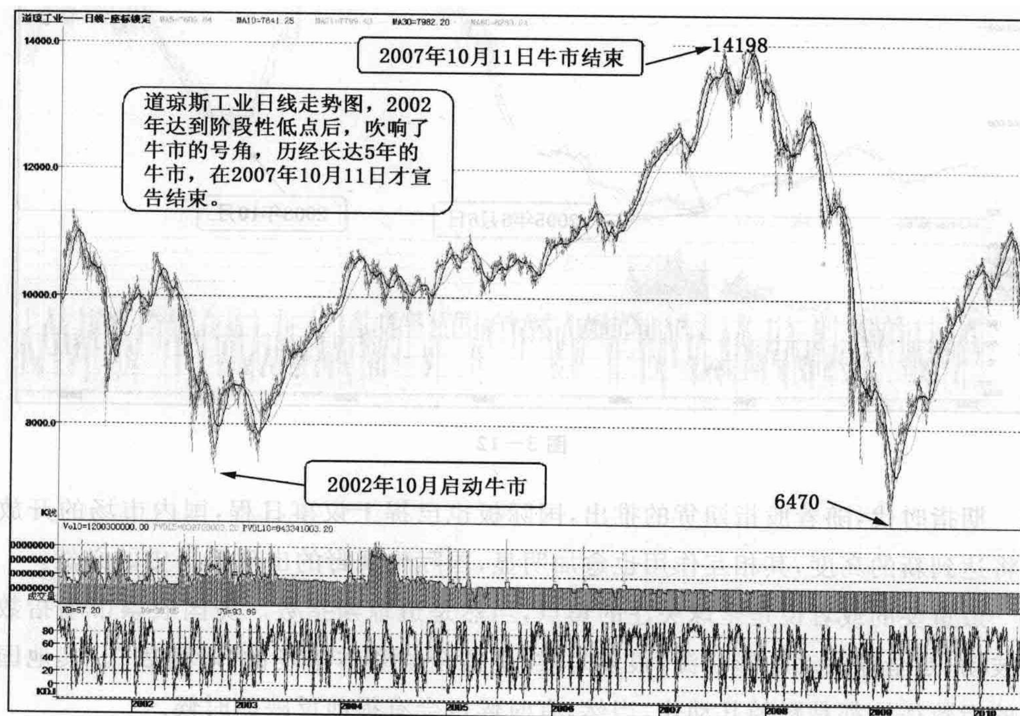


图 3—14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同期恒生指数日线图如图 3—15 所示。

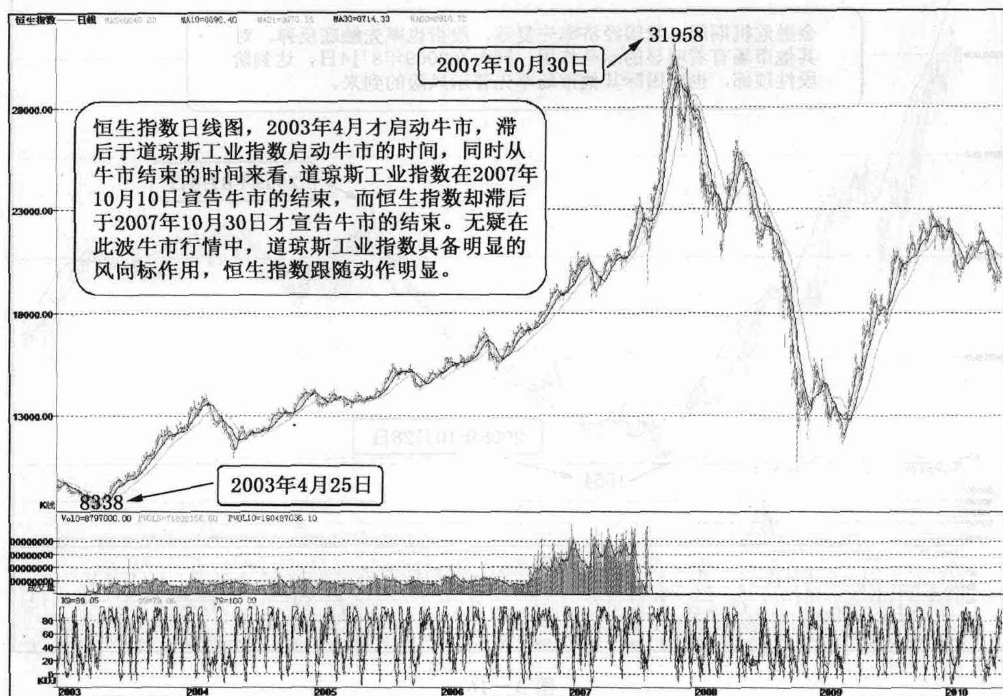


图 3—15

对比道琼斯工业指数和恒生指数的走势，我们不难发现，在此波牛市行情中，道琼斯工业指数发挥着明显的风向标作用，提前宣告牛市的到来，同时也预警牛市的结束。具备国际化视野的投资者将提前发现机会的到来，在牛市后期也能更好地预见风险的逼近。国际化视野的价值在此体现得一览无余。

股市作为经济的“晴雨表”，很多时候对经济的盛衰情况确实发挥着很好的预见作用。2009 年经济复苏过程中，股市的表现就是一个很好的体现。我国在政府 4 万亿经济刺激作用下，率先其他国家出现经济复苏，其中股市也提前其他市场率先反弹。

图 3—16 是 2008 年底至 2010 年初上证指数走势情况。

同期道琼斯工业指数走势如图 3—17 所示。

从图中的对比，我们不难看出，我国市场对国际市场的影响正发生着深刻的变化，由前期的跟随者变成世界经济的领跑者、股市的领航者。同时，随着我国多层次资本市场的不断完善，市场的开放程度不断提高，其影响力也将与日俱增，上升到新的高度。

相信国内市场中长期会成为引领全球资本市场的领头羊，当然，关注国际的同时更要注意国内，这是具有中国特色的资本市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

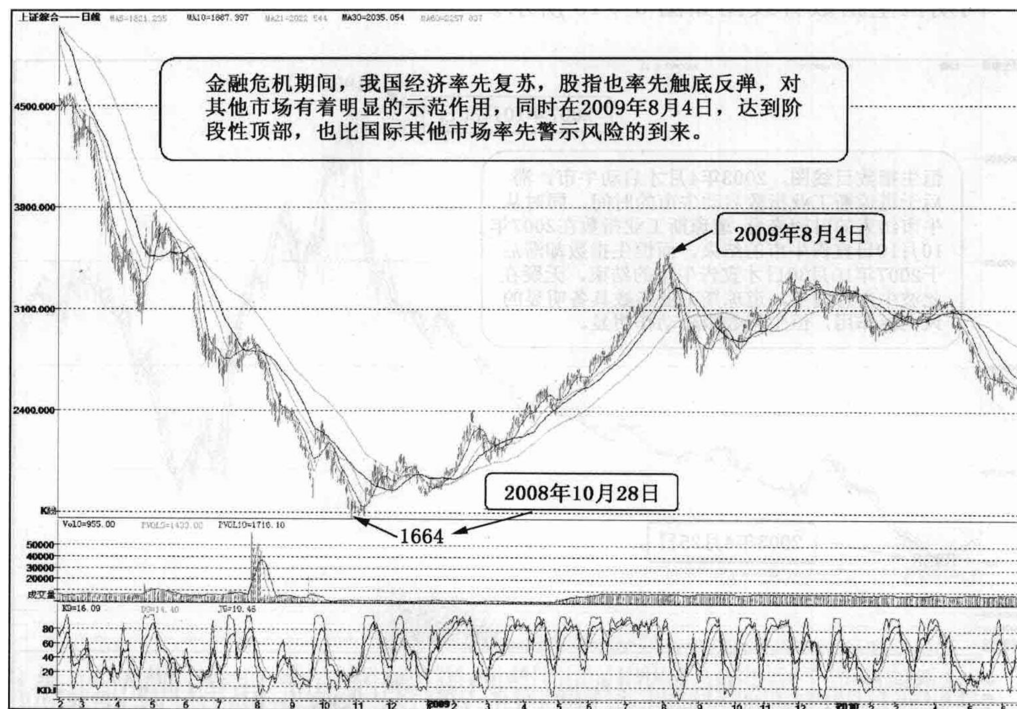


图 3—16

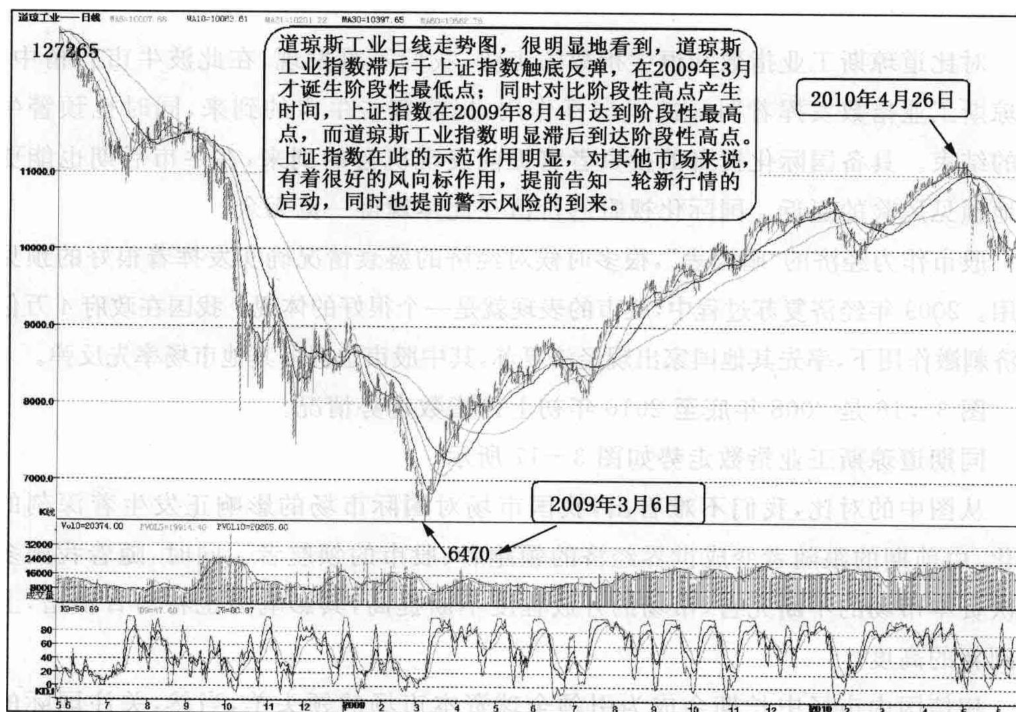


图 3—17



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 国际证券市场联动策略

以美国市场和港股市场为例，作为美国三大股指之一的道琼斯工业指数在2002年底提前其他市场出现了止跌企稳的走势，如图3—18所示。

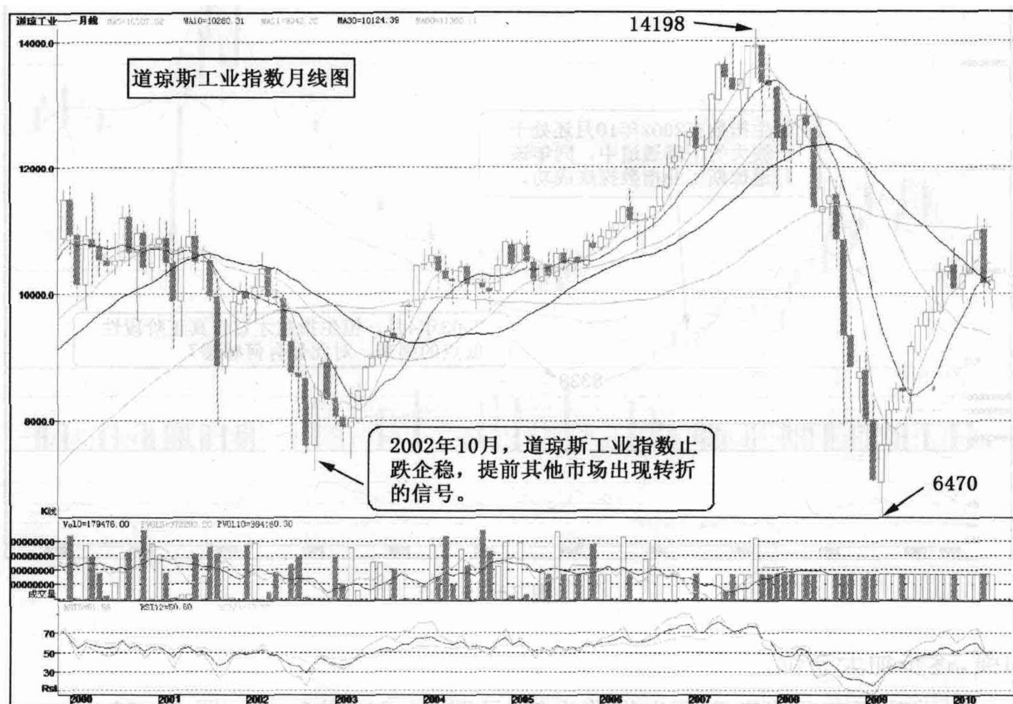


图3—18

同期恒生指数走势如图3—19所示。

继道琼斯工业指数在2002年底探底成功后，时隔半年，香港恒生指数止住下跌的趋势，到达阶段性底部。对于恒生市场的投资者来说，看到道琼斯工业指数探底成功后，可以采取逐步跟进的策略。采取跟进的策略必须注意以下几点：

一是外围市场是否真正企稳。以此处道琼斯工业指数走势为例，港股市场作为跟随者，要在港股市场上逐步建仓，必须判断道琼斯工业指数是否真正探底成功。只有认定道琼斯指数已形成了阶段性底部，才能在港股市场上有所行动，不然，此次行动将宣告失败。

二是确定道琼斯指数成功探底后，港股市场出现止跌的迹象，同时出现转折的信号时，一般才是最好的建仓时机。毕竟恒生指数继道琼斯指数止跌后相隔多久才会出现止跌，在初期还很难判断，只知在不久的未来，所以，谨慎的做法一般是在港股出现止跌企稳、发出转折信号时，才考虑建仓。

三是在仓位方面，初期采取轻仓试探性建仓的策略，随着反转信号的进一步

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

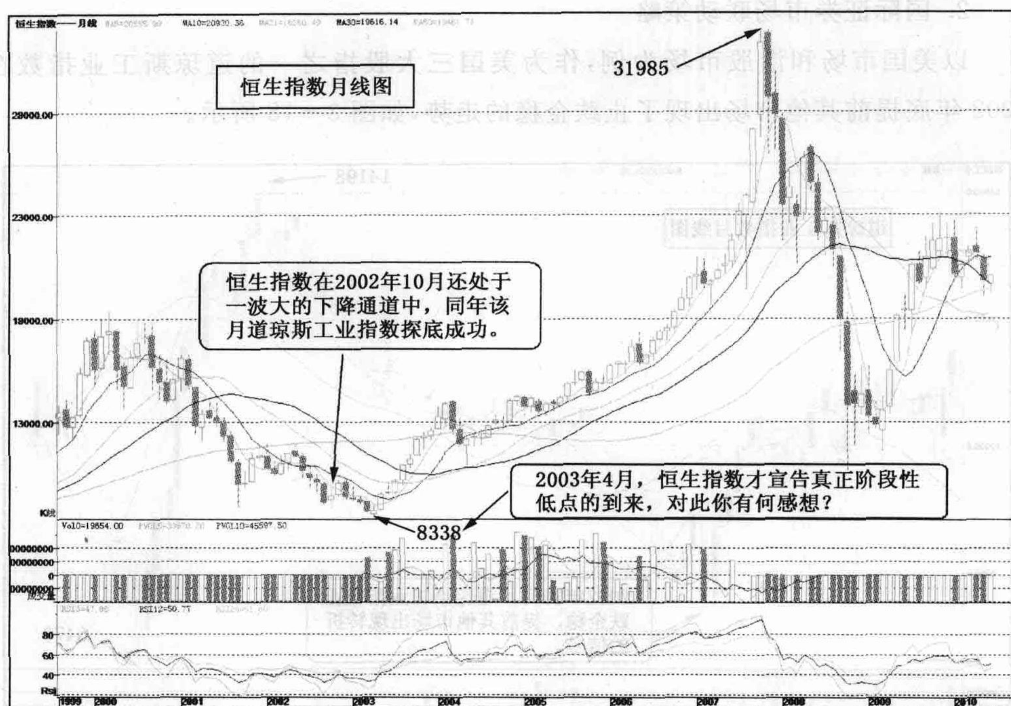


图 3—19

加强，逐步加大仓位。

以道琼斯工业指数和恒生指数为例，见图 3—20、图 3—21、图 3—22。

初步断定转折信号出现时，开始考虑建仓，随着股指的走高，逐步建仓，待外围市场道琼斯工业指数成功突破头肩底形态的颈线位后，考虑加大仓位，尽早完成仓位的建立（见图 3—23、图3—24）。

3. 国内与国际市场联动策略

外围市场的走势在很大程度上也影响着我国市场的走势，国际市场出现的积极的信号，对我国市场也有着积极的指示作用（见图 3—25、图 3—26）。

对比道琼斯工业指数和上证指数的周线走势图，两者虽运行格局不尽相同，但两者关键时期的转折点却非常接近。2004 年 4 月，经过一轮不小幅度上涨的道琼斯工业指数开始进入区间震荡、横盘休整时期，此时上证指数在 2004 年 4 月则是一轮下跌的开始（其中下跌的原因在上文中已分析，在此不再赘述），一直到 2005 年 6 月，道琼斯工业指数接近休整的尾声，正酝酿着新一轮升势，而此时上证指数也出现了止跌企稳的走势，2005 年 6 月 6 日，下探到阶段性最低点，随后道琼斯工业指数重拾升势，上证指数也跟随上涨，进入了一轮大的上涨周期。

作为具备国际化视野的A股市场的投资者，将提前从道指市场察觉到A股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

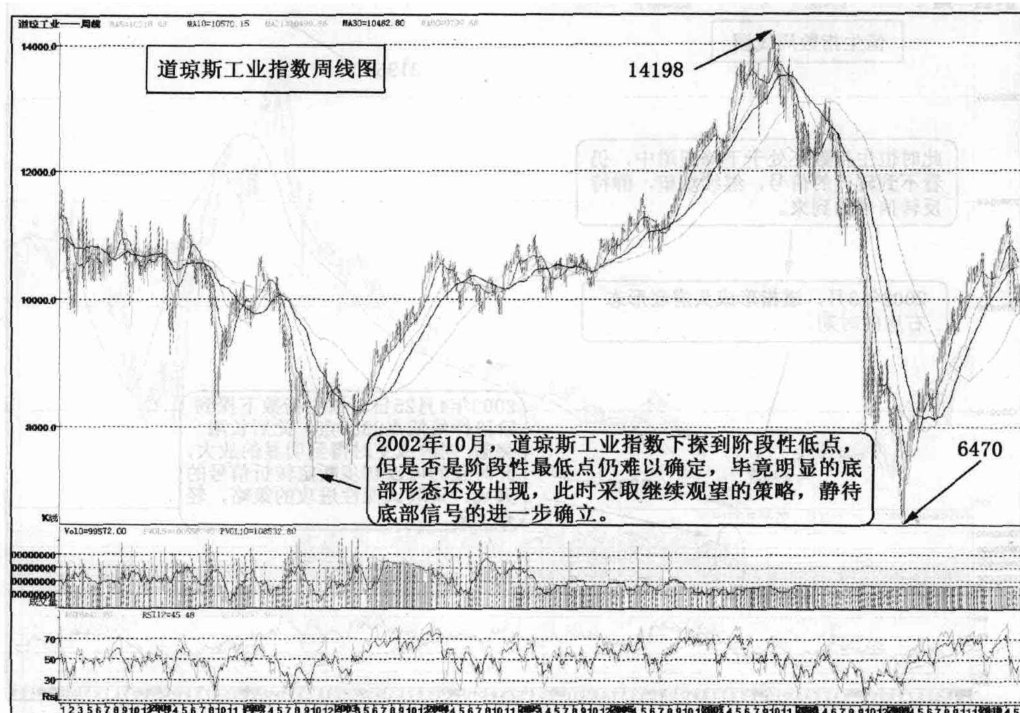


图 3—20

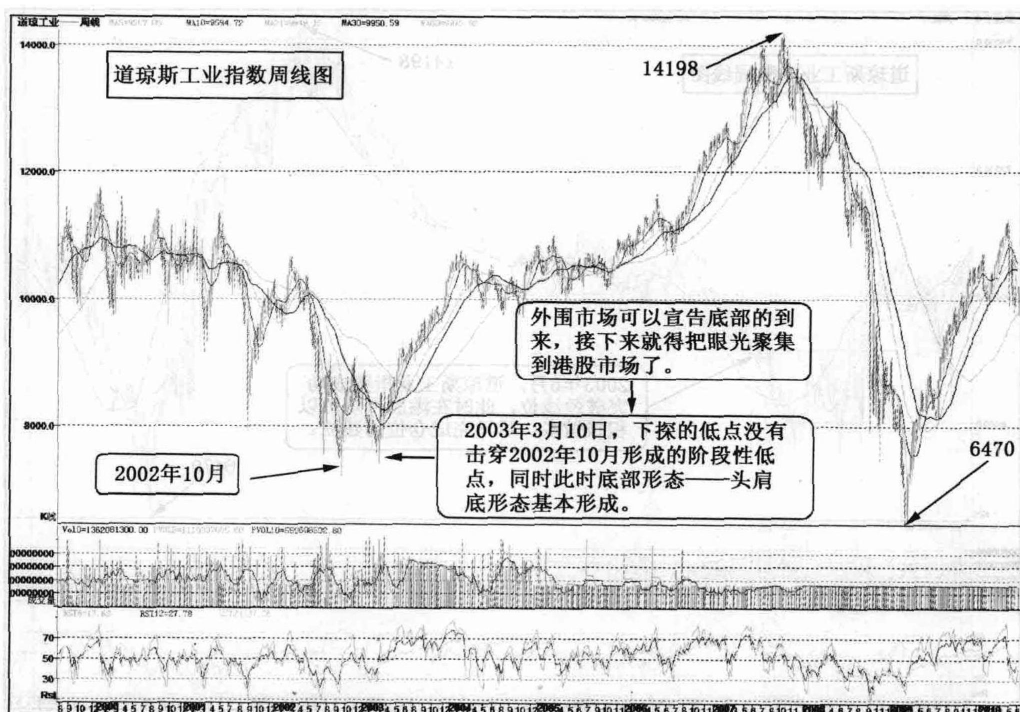


图 3—21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

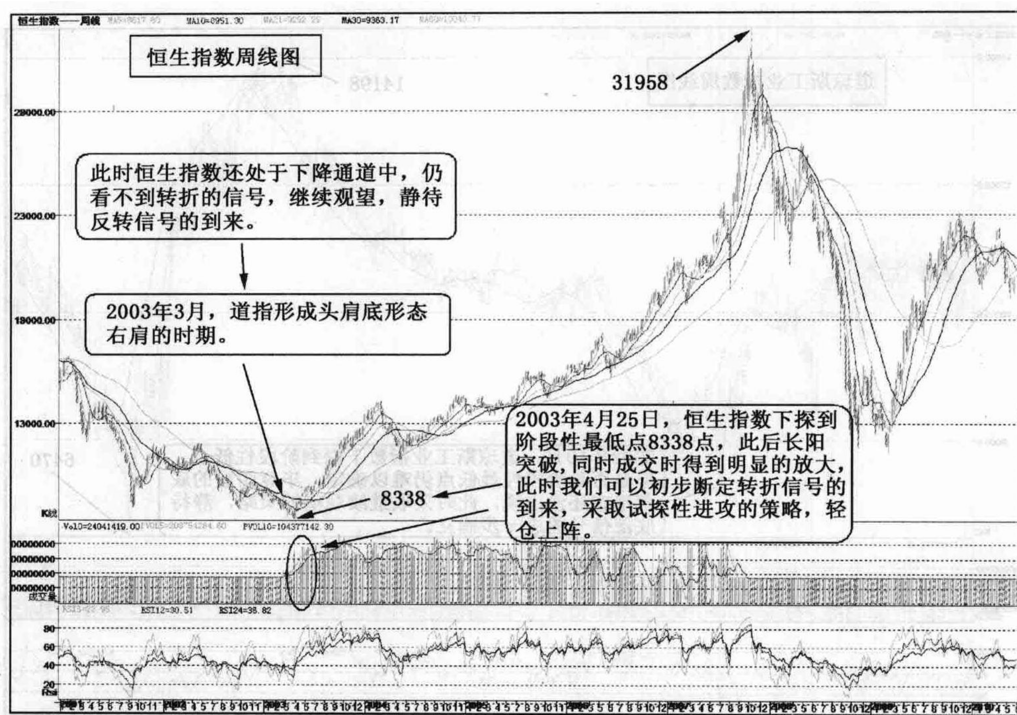


图 3—22

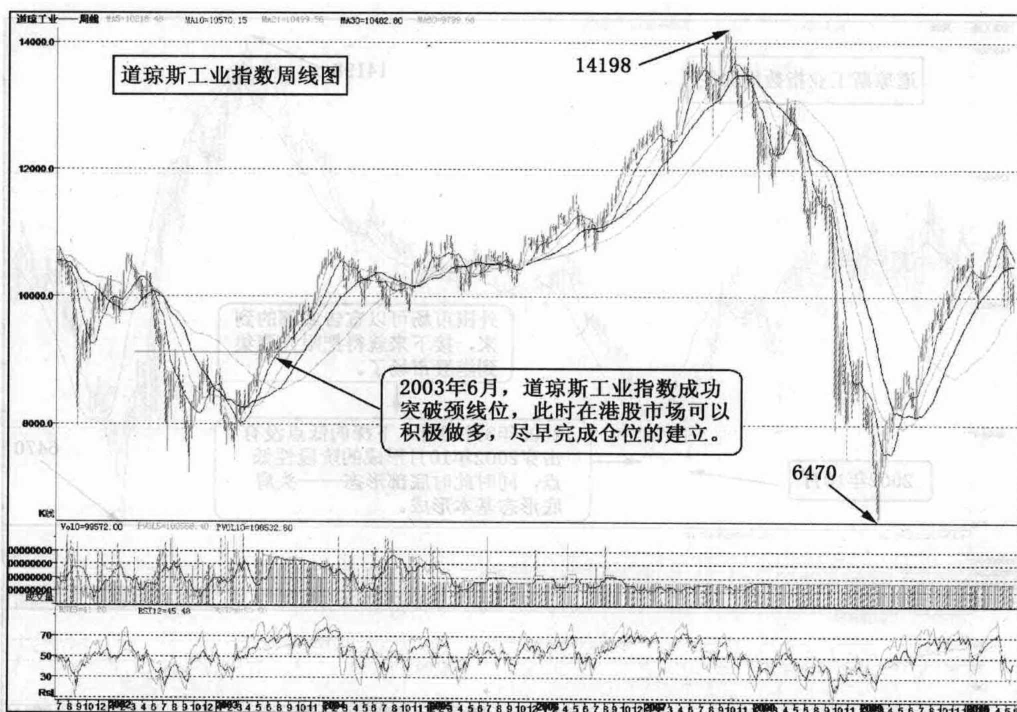


图 3—23



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

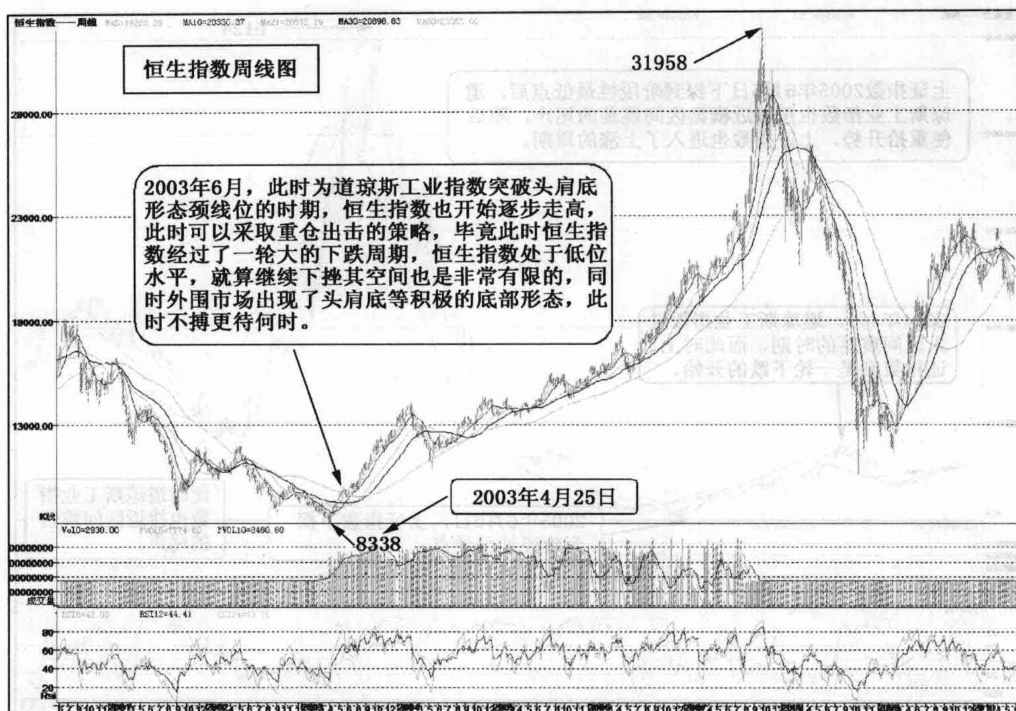


图 3－24

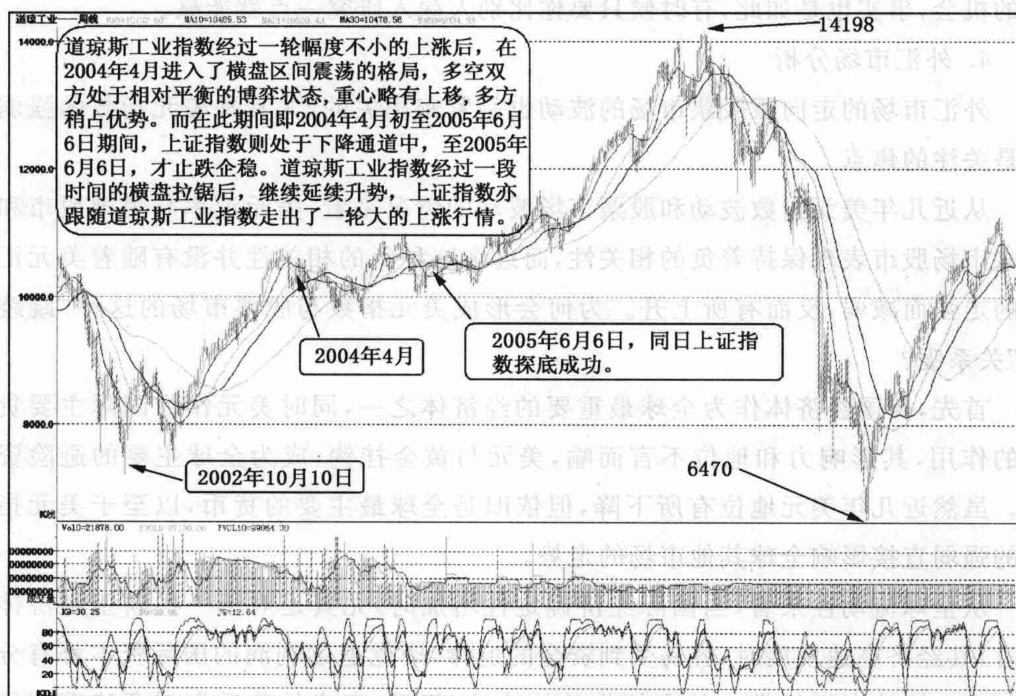


图 3－25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

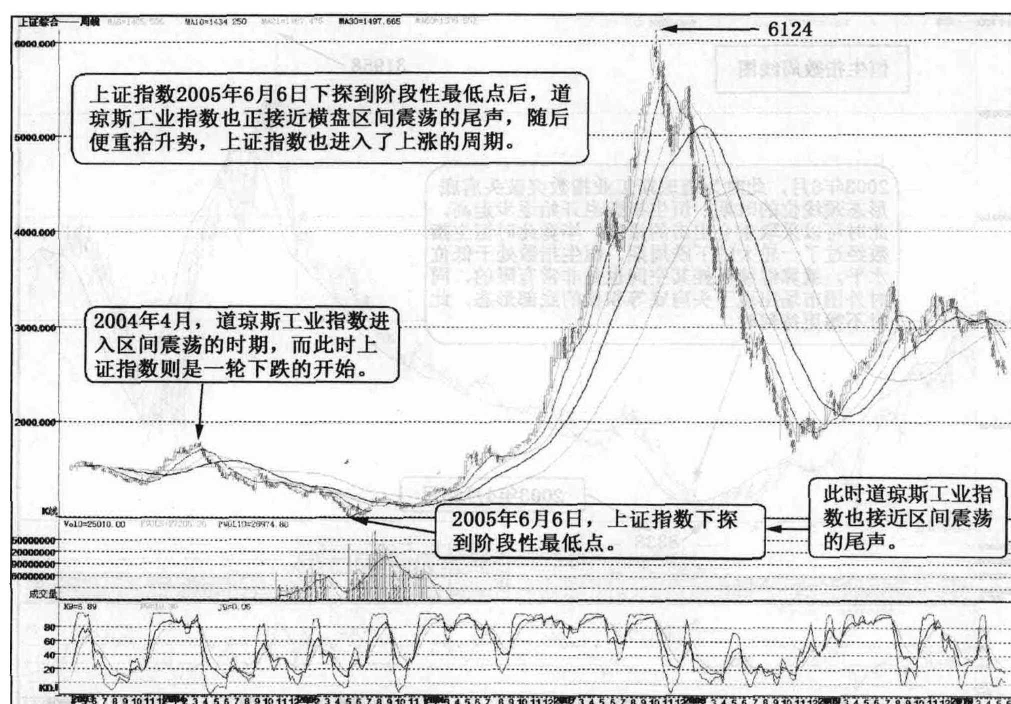


图 3—26

场的机会，事实也是如此，有时候只要你比别人深入研究一点就能赢。

4. 外汇市场分析

外汇市场的走向跟股票市场的波动也是紧密相关的，尤其是美元指数的强弱更是关注的焦点。

从近几年美元指数波动和股票市场波动的情况来看，美元汇率与美国股市和新兴市场股市表现保持着负的相关性，而近来这种负的相关性并没有随着美元汇率的走强而减弱，反而有所上升。为何会形成美元指数与股票市场的这种“跷跷板”关系呢？

首先，美国经济体作为全球最重要的经济体之一，同时美元作为国际主要货币的作用，其影响力和地位不言而喻，美元与黄金挂钩，成为全球主要的避险资金。虽然近几年美元地位有所下降，但依旧是全球最主要的货币，以至于美元指数的强弱直接影响全球其他市场的走势。

从全球流动性来看，当国际经济确定性增加时，尤其是对于一些新型经济体而言，其经济高速发展时，容易受到资金的追捧，毕竟追逐利润的国际资本都有分享新型经济体高增长带来的高额收益的冲动；相反，高成长背后也就意味着高风险，当全球经济体面临不确定性甚至出现危机时，逐利的国际资本有追求避险的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要求，美元作为全球主要避险资金也就成为国际资本进驻的港湾，美元的需求增加，美元指数也会一路走高。对于国际其他市场而言，随着资本的撤出，对其他市场的需求也就会相应减少，尤其是受流动性影响非常大的资本市场，自然面临着不景气的风险，最终也就形成了美元指数与股票市场负相关性的关系。

5. 大宗商品期货市场分析

大宗商品期货价格有时候之所以可以作为反映股市的一个先行指标，原因很简单，众所周知，期货价格是市场对未来现货价格的预期，而市场预期某种商品价格会上升或下降，生产这些商品或相关商品的行业预期平均赢利水平也会跟着上涨或下跌，表现在股市上就是这些行业的上市公司股价的波动，通常期货市场的走势是领先股票市场的，有时候领先时间还会比较长，所以，大宗商品期货价格大部分时候可以作为股市波动的一个先行指标。

但有时也会出现商品期货价格滞后于股票市场的情况。股市比期市要复杂得多，也敏感得多。期货价格主要由该类商品的供求关系决定，而影响这种供求关系的因素不外乎产量、消费需求、汇率、运输费用、通货膨胀率等，并且期货价格大多与国际接轨，受国内政策因素影响相对较小。反观股票价格不但受上述因素的影响，还受公司管理、股市大盘等因素的影响，对银行政策、国家政治因素甚至地方政策非常敏感。所以，在金融危机期间，期货市场一则跟国际期货市场联动，二则由于现货市场需求比较低迷，缺乏消息面刺激。在这种情况下，股市的动向就对期货市场影响很大。而中国股市很大程度上是“政策市”，政府的宏观经济政策对股市影响很大，同时具有资金推动型股市的明显特征。2008 年底国务院提出庞大的经济刺激计划给股市提供了充足的资金和炒作题材，就使得正常情况下滞后于期市的股市反而超前了。而此时的商品期货市场由于现货市场低迷，缺乏重大题材，反而失去了方向。这时候通常被看作经济“晴雨表”的股市突然上涨，即被理解为经济有望复苏。既然经济复苏有望，那么市场对大宗商品的需求就有望提高，于是一贯超前的期市反而跟着股市走。由于国内大部分期货品种价格是跟国际接轨的，受国际价格的拖累，就形成了期货市场的见底滞后于股市的现象。

在国内期货品种中，上海期货交易所的钢材期货却没有这种滞后现象。钢材是我国独有的期货品种，虽然 2009 年 3 月 27 日才正式交易，但成交非常活跃，也很有自己的特点。所以，钢材期货基本不受国际影响，其价格走势与钢铁类股票的走势几乎完全相同。虽然中国内地独有的期货品种还有大连商品交易所的聚乙烯和聚氯乙烯，以及郑州商品交易所的精对苯二甲酸，但这些品种都是石化产品，受国际原油价格影响很大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对比期货市场螺纹钢走势和股票市场金属指数走势，我们不难发现其具有相似的走势，见图 3－27、图 3－28。同期上证指数走势如图 3－29 所示。

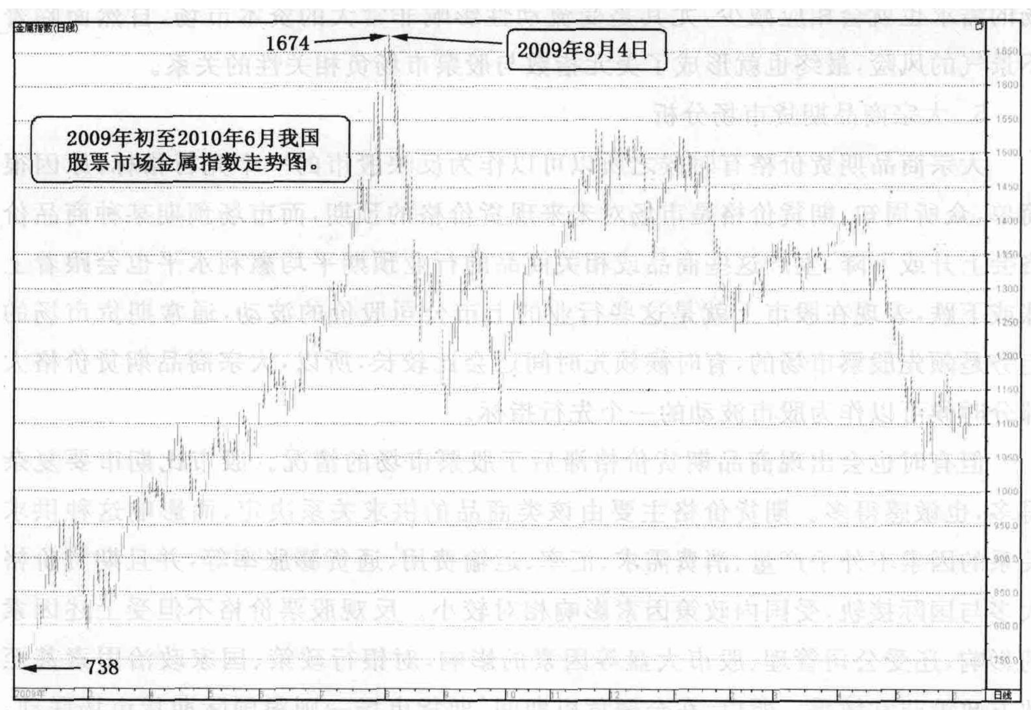


图 3－27

对比三者的走势，步调一致，当你看不清证券市场走势时，不妨看看大宗商品期货价格走势，更甚者，由于国内大宗商品期货市场价格与国际大宗商品价格关联性较强，保持国际化的视野，把眼光放到国外市场，不论是股票市场还是期货市场、外汇市场，或许你的思路将会更加清晰，自然对国内市场的把握相对只关心国内市场的人来说就略胜一筹了。

如图 3－30、图 3－31 所示，上海期货交易所黄金指数走势与山东黄金周线走势也表现出高度的关联性。

从图中我们可以看到，上海期货交易所黄金指数走势先于个股山东黄金出现一波不小幅度的上涨，看到期货市场探底后涨势凌厉的走势，面对股票市场有关黄金个股的走势，你有何感想？无疑，期货市场出现的强势走势，对股票市场相关个股来说是一种积极的信号，我们要做的就是在股票市场积极建仓做多了。

从图 3－32 中，我们可以清晰地看到有色金属期货价格走势拐点明显提前股票市场金属指数拐点的到来，期货市场的风向标作用一览无余。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

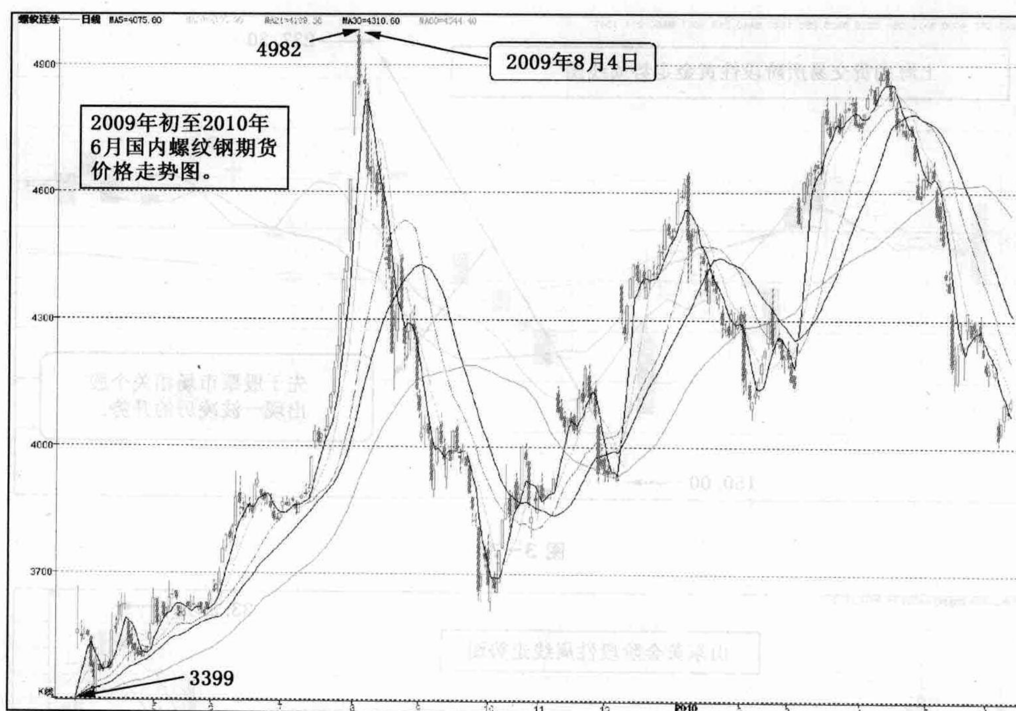


图 3－28

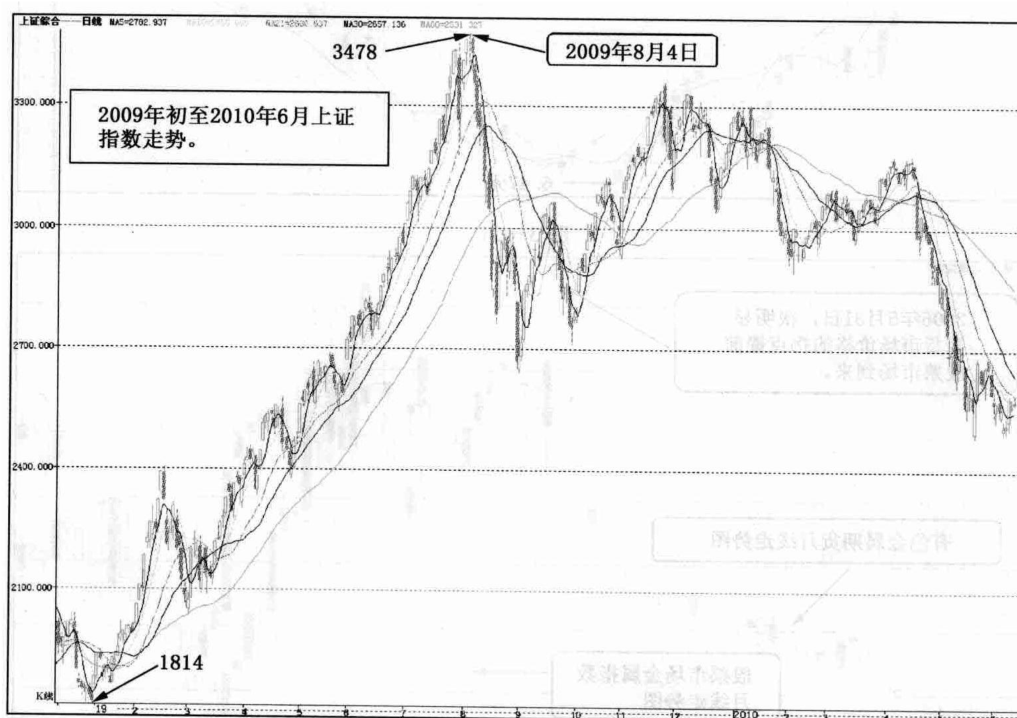


图 3－29

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

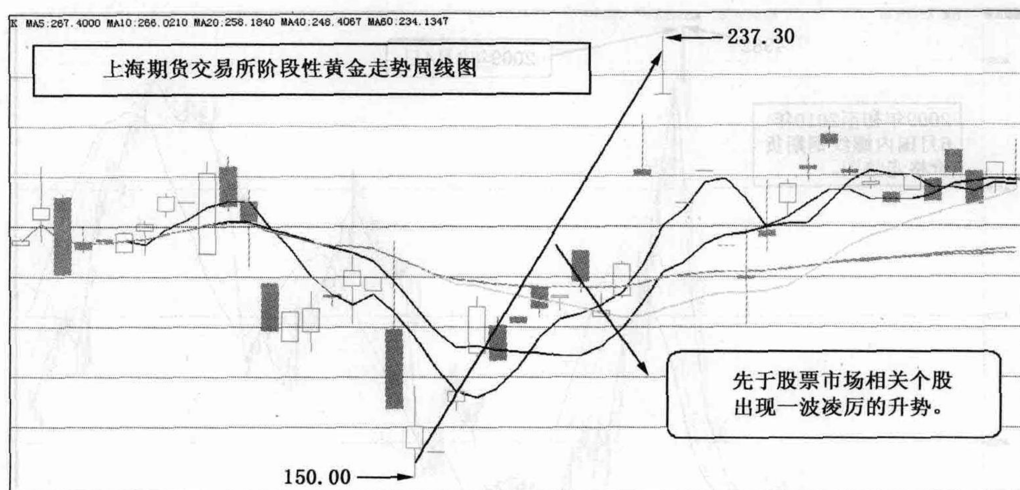


图 3—30

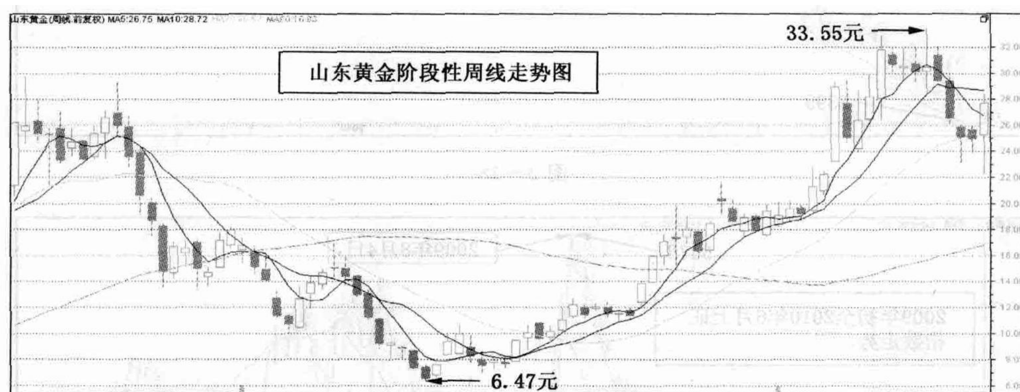


图 3—31

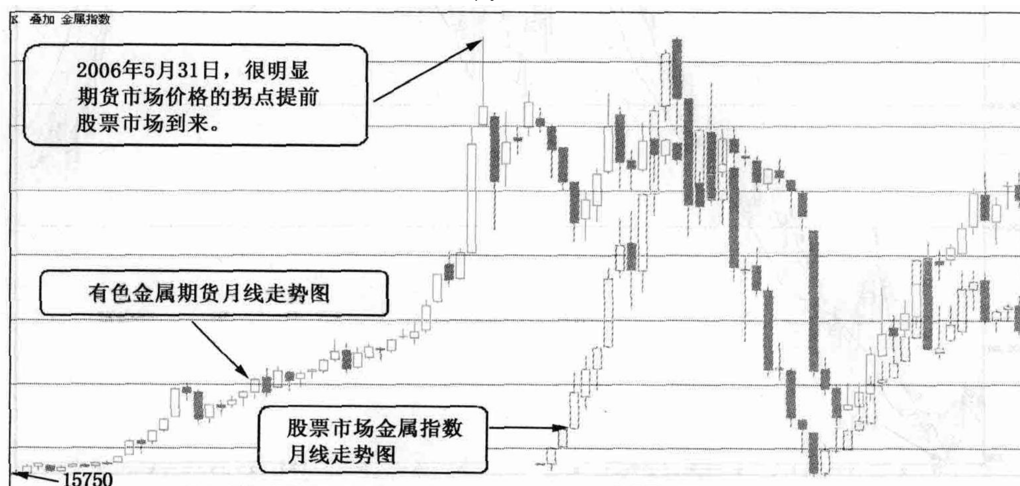


图 3—32



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

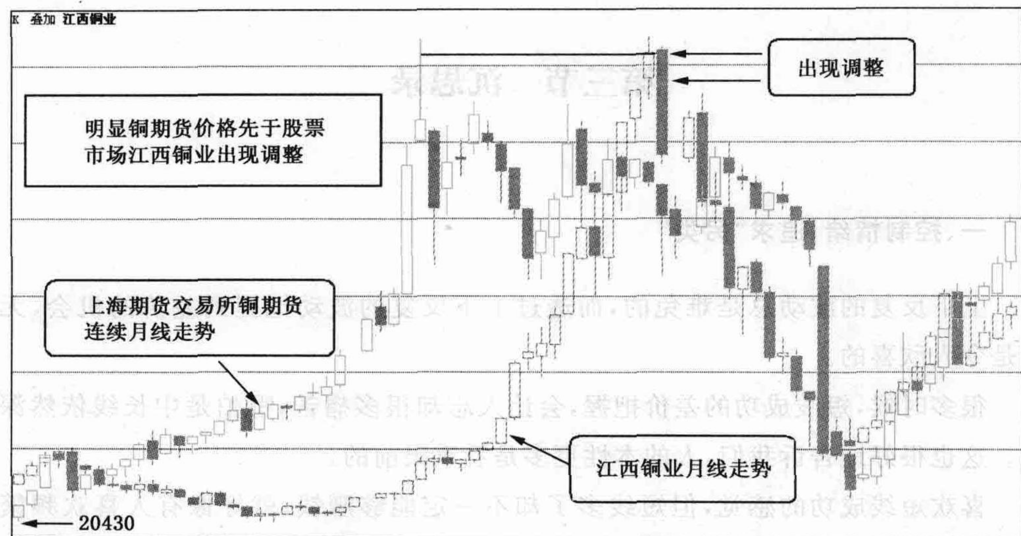


图 3—33

由图 3—33 可见，期货铜市场的走势也先于股票市场相关个股提前出现价格的拐点，这些提前的信号都是我们平时应关注的信息，对帮助我们提前发现战机以及规避风险有很好的指导作用。

期指时代，保持视野的宽广性无疑是非常重要的。

国际股市状况、外汇市场、大宗商品期货市场三者综合起来，就是国际化的视野；三者综合起来，做出最恰当的研判，就可以挖掘出期指时代中的机会与风险。

期指时代中的机会，不仅仅是股指期货中的机会，也包含股票市场中的机会；相反，其风险不仅仅是股指期货中的风险，也包含股票市场中的风险。而国际化的视野，有助于我们挖掘股票市场与股指期货中的机会，同时也有助于回避股票市场与股指期货中的风险。

课后习题

1. 何谓国际化的视野？
2. 运用国际化的视野把握期指时代，我们应该密切关注哪三大市场？
3. 国内外哪些重要股票市场指数值得关注？
4. 关注国内外证券市场的联动性，采取跟进策略时必须注意哪几点？
5. 外汇市场和大宗商品期货市场的波动与股票市场的走向有何相关性？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 沉思录

一、控制情绪，追求“另类”

上下反复的波动总是难免的，而透过上下反复的波动把握到差价的机会，无疑是令人欣喜的。

很多时候，短线成功的差价把握，会让人忘却很多痛苦，哪怕是中长线依然深套。这也很好地告诉我们，人的本性更多是看重眼前的。

喜欢短线成功的感觉，但短线多了却不一定能够赚钱，就好像有人喜欢频繁去赌博，但又不一定能够赚到钱一样，更多的时候是追求一种感觉、一种快感而已。

人，有时候，为了那点快感就会失去理智。等恢复冷静后，再回想一下，虽然感叹不值，但当同样具有短线快感的阶段来临的时候，可能又控制不了自己了。

因此，成熟的操盘手也好，投资者也好，必须要懂得控制自己的情绪。我们不能否认人性的弱点，所以我们必须要学会控制。

真正的投资高手可能都是寂寞的，这句话的内涵就在于一旦控制了情绪，就必然会面临着“另类”的境地。

“另类”在资本市场并不意味着是坏事，如果长期走下来，这“另类”能够赢的话，那就意味着这“另类”的方式是很值得学习与称道的。

巴菲特的“另类”在于“够傻”，索罗斯的“另类”在于“够精”，长期检验下来，他们都是成功的。你是“另类”到“够傻”还是“够精”，不妨自己对比一下。

当然，对比只能使你更好地认识自己，通过对比，我们更应学习与感知到有用的价值，把其融入到自己的体系之中，最终形成属于自己的“另类”。

一味地照搬他人成功的模式仅仅是能够学到“形”而已，真正的“神”更多是要依靠自己的感悟与体会，“神”到了才真正算是学到的了。



二、保持冷静的心态

预计中的暴跌走势迟迟未来，横盘震荡的过程，越久就越难受，伴随着不时的向上攻击，虽然没触及最后的底线，但那感觉是非常难受的。期货市场则会很担心这久守的果实一不小心就吐回去，而且可能会有损失；股票市场则会很煎熬，煎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熬这不跌的市场有那么多机会，自己现在却无缘与之触摸，内心难免会有一股按捺不住的冲动。

担心或煎熬，不管是哪个，这样的日子总是不好过的。股票空仓或许还好受点，因为就算继续大涨只是空仓而已，实际的损失谈不上；期货就不一样了，空单的坚守最终如果没有按预期走，最终的结果将不得不面临损失，只是带着多少损失出场而已。

冷静，冷静，再冷静，是这时候最需要的。每个人都难免在特定环境下出现难以控制自己的状况，我也不例外，只是，我懂得去调节一下自己，去看电影也好，去看书也好，反正就是能够暂时让自己的思想离开市场的束缚就行。不一定就能够调节好，但至少可以缓和一些，是一种情绪的转移或释放，只要那样做了，就会好一些。

输，并不可怕，可怕的是在还没输前就投降了，很多时候，可能再多坚守一下，就是“柳暗花明又一村”了，别死在黎明前！

看空做空没跌却横盘不时躁动，时间一长，是够折磨人的；相反，看多做多没涨却横盘不时下跌，时间一长，也是够折磨人的；两者都没触及最后的底线，就在快输或快赢之间不断转换，心也随着一下一上，是很难受的。但不管如何，坚守住，只要没冲破底线，就一直坚守，胜负往往都是在最后阶段才见分晓的。

三、停下来思考

当你对资本市场的直觉预感成为现实的时候，欣喜过后又没思考过，这样的直觉预感是常态还是偶态，能有这样的预感，背后的原因又是什么？

如果是“常态”的话，那是值得骄傲的，这足以说明你的内在功力较强，只是你没有把这样的能量充分展示出来，从而更好地去实现自我价值，这是需要思考的。

如果是“偶态”的话，那没什么好骄傲的，但值得欣喜。不过，这说明你的内在功力仍有不足，仍有相当大的提升空间，此时要思考的是如何让自己的内在功力很好地提升上来，最终让“偶态”变为“常态”。

资本市场自身赢利系统的建立，其实就是一个“偶态”转变为“常态”的过程，让赢利在系统下变为“常态”，这就说明自己站在“市场之巅”了。

这个市场很无常，只是无常的背后有潜在的规律可寻，让赢利成为“常态”的人其实就是懂得找到这个潜在规律的人。别小看市场，但也别恐惧市场，抱着敬畏与热爱的心情面对之，好好修炼，坚定信心，总有一天，量变促成质变的一天会到来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有时候，走在街上，你会发现，忙碌的人群之中，总有那么几个印象深刻之人，那些人是少数人，但却为这忙碌的人群带来风景，就犹如资本市场一样，总有少数人会成为印象深刻之人，这里的印象深刻特指懂得把握“常态”之人。大部分人都可能是“偶态”，有闪亮让人印象深刻之时，但最终却是昙花一现，不能持久。

在忙碌的过程中，你有没有想过，自己本身属于哪种状态的人？如果向往“常态”而目前又没有达到那种状态，那么，是否该考虑停下忙碌的脚步，好好思考一下，好好为自己提升一下，换个脚步，让自己的未来变成“常态”。不管如何，“停下来思考”是促成变化的关键所在。

四、起伏中，看股票与人生

很多东西，就是这样来的，看似不经意，其实却是冥冥之中注定的，偶然的背后有必然的因素。

好比股票的波动一般，看似疯狂拉升来得很偶然，但其背后却是众多量变因素促成的必然质变。能否看透之，关键是你是否意识并发现量变的过程。

又好比人生的起伏一样，有人突然崛起，闪烁着灿烂光芒，可以说，此时该人已经进入人生的“起”阶段，看似有点偶然，其实在背后却有其必然的因素。一个人会有什么样的成就，其实，从其平时的一举一动，点点滴滴，已经可见一斑，只不过真正质变需要一个量变的过程，而量变的过程最突出的表现形式就是要经历一段时间。这时间有长有短，因人而异。

人生的“起”需要时间，人生的“伏”也同样需要时间，这时间也就是量变的过程，量变发生的阶段则就是在“起”后开始忘乎所以的时候，人生起起伏伏是常态，只是，这起伏过程中的大轨迹是什么方向则决定了最后的结果。很多人，一生起起伏伏后，才发现最终原来自己是在区间震荡，原地踏步。



好比股票的波动一般，不论经历几个轮回、几个起伏，大的波动轨迹才是其内在的价值，是“上”、是“下”还是“横”，这需要我们用睿智的眼光看待平时的量变，才能发现真正的轨迹。

有些人，总想着“起”，而不愿正视“伏”，心态上本身就有问题，这样的心态，量变的结果就可能与预期完全相反。就好像很多人都喜欢在资本市场上赚钱，却不愿意输钱，这种只准赢不准输的心态，最后的结果必然是面对输的结局，本质上就是心态没端正过来。试问输不起的人面对波动剧烈的市场能赢吗？概率实在是太低，除非其运气异常好。

“伏”并不可怕，只要内心坚定，积蓄充沛的能量，总能到“起”的环境形成的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候，那么，就是一飞冲天超越过去的时候，此时的"起"就是一个新的腾飞。

"起"了后"伏"，只要再"起"的高度超越过去，这就是一个良性循环的"起伏"，其最后的结果必然是进入一个大的上升轨迹之中。

不论人生或股票，只要进入一个良性的大的上升轨迹之中，很多东西就会在那个时候不经意来了。那时候，一切都会显得那么美好。

五、如何把握住稍纵即逝的机会

如何才能把握或者很好去面对稍纵即逝的机会呢？为何机会没把握住？为何机会看到了却没行动？

看到了却没行动，最重要的应该是心理问题。这个心理问题发生的背景，要不是空仓资金等待机会，要不是持有其他品种面临是否换股。如何去理解呢？

第一，在空仓资金等待机会背景下，看到了却没行动的概率不大。

在空仓资金等待机会背景下，如果是看到了却没行动，更多是由于担心、害怕、犹豫或者是想等待更低的位置介入造成的。但很多时候，在这样的背景下，本身具有比较大参与市场机会的欲望，因此，看到了却没行动的概率不大，只是这行动是否能够及时到位而已。

第二，在持有其他品种是否换股背景下，失去机会的关键是内心放不下手中品种。

在持有其他品种是否换股背景下，最容易出现看到了机会却没行动的状况。道理很简单，很多人都不愿意放弃手中已有的品种，内心总是认为手中持有的品种处于随时爆发的状态，或者担心一旦换过去，手中品种爆发出来自己会后悔。总之，看到了机会却没行动，最根本就是手中品种在内心产生了极大的阻碍。当然，同时也是因为对看到机会的品种内心深处觉得把握不大或者信心不足，难以做到真正割舍过去、追逐当下。

那么，如何才能克服这样的心态呢？经过自身的时机体验与感悟，如果把下面两点做好了，应该就会有很大机会能够克服这种心态：

第一，交易前一天晚上做好细致的研究部署工作。

对看到机会的品种要研究透彻，而不仅仅是直觉而已，最好的方式，是在交易的前一天晚上，做好细致的研究部署工作，大概预测其有可能出现的状况，市场一旦出现，也是验证了自己的判断而已。如果前一天做过细致的研究部署工作，面对机会，就完全能够做到多一分果断、少一分犹豫，哪怕最终错了，也无悔。

第二，以游戏人生的心态面对交易品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们来到这个市场，目的很简单，就是获取差价，让利润最大化。既然是获取差价，让利润最大化，那么，当自己手中品种的机会明显要弱于研究的新品种之时，尤其是在做短线的过程中，就必须要有所觉悟、有所放弃。我们抱的心态就是游戏人生的心态，这样或许就能放松很多，就会舍弃一些不必要的干扰，自然也就能够轻松面对一些值得把握的机会。

我们要认真的是研究与操盘，而不是对交易品种本身的认真，那仅仅是一个媒介而已，透过媒介，我们要达到进入市场的目的。当然，我们并非要对交易品种绝情，可以圈定一定的范围，作为自己交易的区域，这些是自己喜欢、已经熟悉的品种，不断反复交易，如果你对某一品种特别有信心、特别钟爱，那么，在短线交易过后，再买回所赚股数，也不失为一个比较好的操盘策略。只是，在这个过程中，要有亏股数的心理准备。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　实战出击

——股指期货操盘剖析



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 突破出击

——股指期货操盘剖析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 指南针：各类要素指引作用

在期指时代背景下，我们不能忽视外围市场对国内市场的影响，而为了更好地研判国内市场的波动，很有必要掌握一个系统，结合外围市场各方面的波动，综合得出一个最大可能的答案出来，从而可以透过外面的世界更好地看清里面世界的本质。在我的赢利系统中，综合研判外围各个市场的思路是这样的：

一、道琼斯指数

美股是全球资本市场之首，尤其是道琼斯指数，更是全球股市波动的风向标，必须高度重视它。透过道琼斯指数过去的波动状况，尤其是在技术形态上，要有一个大概的认识，从大周期上，比较好地去了解它，判断其阶段性最大可能的波动方向，从而对国内市场阶段性波动方向带来启发。

二、纳斯达克指数

纳斯达克指数更多反映的是新兴经济发展状况。新兴经济往往是整个经济发展的风向标，道琼斯指数更多则是反映出整个经济的状况。因此，纳斯达克指数的波动具有很大的前瞻性。当然，纳斯达克指数波动过程中，其阶段性表现往往会把机会与风险放大不小，毕竟是新兴经济的指数代表，行情一旦进入实质波动状况，其幅度往往不会很小。过去，网络股行情远比道琼斯指数大很多，就是一个极端突出的例证，这点是需要注意的。正是纳斯达克相对较大的波动，在很多时候可以给到我们更多启迪。不管如何，这一指数的波动状况，在很大程度上可以起到验证道琼斯指数或提前反映道琼斯指数波动状况的作用。

三、美元指数

外汇市场是最大的资本市场，其容量最大，毕竟其交易标的是货币期货，运用最为广泛和通用。在关注外围市场的过程中，美元指数是不可回避的货币指数，毕竟美元目前依然是国际最为通行的货币。它的起落不仅能反映美元本身的强弱，更重要的是，透过其起落，我们可以更清晰地对美国本身经济的状况有更细微的了解。一般情况下，美元走强，意味着国际商品结算货币的走高，这会导致通胀的产生；相反，美元走弱，意味着国际商品结算货币的走低，这会导致通缩的产生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元指数的走弱或走强对股市本身带来的影响是多方面的，但一般而言，如果美元大幅度走弱，意味着美国经济大部分人严重看空，那么，对美国股市指数的波动会带来利空影响。当然，美元小幅走弱，一般情况下影响不大，有时候反而成为对股市经济影响的刺激因素，因为美元小幅走弱，往往意味着对经济出口会带来积极意义，这对阶段性经济是好事，股市也会因此受益。

如果美元大幅度走强，对美国股市而言，一般来说是好事，这意味着美元成为强势货币，资金更愿意涌入美国资本市场，对股市的影响较为积极。当然，如果仅仅是小幅度走强，就不一定是好事了，这意味着很多人会想到可能对出口带来负面影响，对阶段性经济不见得是好事，从而股市也会受到负面的波动影响。

外汇市场对股市的影响，在波动不大的背景下，影响不会很大；一旦波动较大，或者有较大波动预期，对股市的影响是相当明显的。

外汇市场关注的焦点就是美元指数，把握好了美元指数的波动，虽然不会对股市带来直接的思路启迪，但却可以在很大程度上带来不可估量的间接启示价值。

四、大宗商品期货市场

在大宗商品期货市场中，关键的三大品种，一是期货铜，二是石油期货，三是黄金期货。期货铜与石油期货的波动状况更多的是告诉我们经济运行是否过热等信号。黄金期货的波动状况更多的是告诉我们投资者对保值的需求强烈程度。一般情况下，只有发生比较大的通货膨胀、避险资金无所适从之时，才会考虑投资黄金，黄金期货才具备引发大行情的基础。

期货铜与期货石油的波动紧密相关，但阶段性又呈现出一定的差异性。石油又叫黑色黄金，所以其有时候也具备类似黄金的保值特性，这是其阶段性差异体现出来的价值。

在这三大品种中，一般情况下，我们研究的重点是前两者，也就是铜与石油，这两者的波动跟经济的波动状况是紧密相连的，跟市场的相互影响也是最为明显的。黄金更多是一种验证信号或是从另一角度层面去剖析，毕竟黄金很多时候是相对独立的波动，对市场的直接影响不大，但对市场进行另类的深层次解读有所帮助。



五、沪深 300 指数研判

1. 沪深 300 指数与上证指数

研判沪深 300 指数实际上就是看上证指数波动状况。

股指期货以沪深 300 指数为标的，虽然大大提升了沪深 300 指数的市场地位，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但事实上，上证指数依然还是市场研判的最关注指数，上证指数的波动在大部分投资者心目中依然代表着真正的股指波动。同时，我们不能否认的是，上证指数与沪深300指数之间基本上处于同步状态，虽然这两者本质上有不小差别，但在市场层面上来说，事实上没什么差别，有的仅是具体指数点位的不同而已。因此，研判沪深300指数事实上也就是看上证指数波动状况。

2. 沪深300指数与权重股

把握好沪深300指数，其实就是把握好那些权重影响较大的上市公司。

真正影响市场最终走向的必然是权重股，所以，不管市场盘面如何变化，在观察的时候，核心必须要把握好。虽然市场很大，但我们却完全可以浓缩在几只权重股身上，很多时候，只要你把几只浓缩出来的权重股代表看穿了，市场也基本上掌握在你手中了。当然，这仅仅是一般情况而已。在这里，我们没必要把市场想得太复杂，但同时也不要把市场想得太简单。

这里仅仅是一种研判市场的大的思路，很多时候思路决定了最终的结果，这里的思路虽不敢说是非常完善，但至少是一种体系；虽然不复杂，但至少按照这里简单的思路去研究，去引出更多复杂的东西，最后再整合，简单而有价值的收获自然就在其中了。很多时候，我们都是从简单开始，引出复杂，再从简单结束，就是这么一回事而已。

课后习题

综合研判外围各个市场的思路以及各指数能带来哪些指引作用？

第二节 案例库：国内外市场解读

一、道琼斯指数与纳斯达克指数

图4—1表达的就是要从“大周期入手”的思路。道琼斯指数一段时间的月线图，整体形态非常清晰，尤其是长颈线位置，尤为突出，这对阶段性市场走势的研判起到了不可估量的重要作用。

图4—2其实就是比图4—1月线图多了1个月而已，但正是这1个月，对比图4—1，就可以很好地得出，从大周期中去发现一些问题，带到现实中的实际价值。图4—1发现阻力，图4—2则事实验证了图4—1的研判思路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

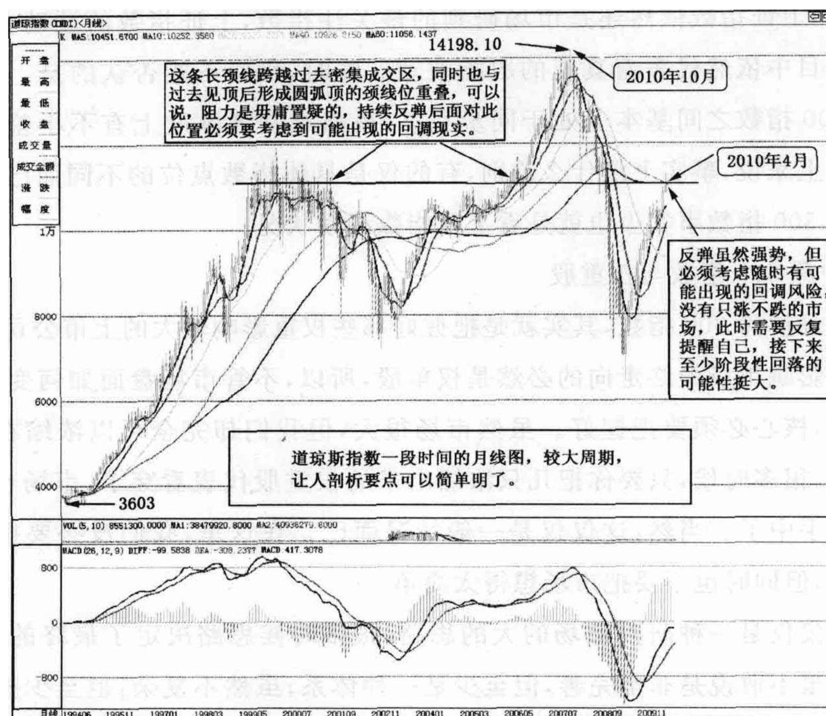


图 4—1

道琼指数(DJI)<月线>

14198

2007年10月

这告诉我们：大周期的长颈线位置，尤其是具有重叠效应的，不论是阻力还是支撑必须重视。

2010年5月

一根中阴的月线，让跨度较长的颈线威力体现无疑，这根阴线之前的走势，其实就是刚好触及较长的颈线阻力位置。现实是残酷的，该来还是会来的。

道琼斯指数的走势，对全球影响极大，研究A股，尤其是期指时代背景下的A股，必须重视其波动带给A股的影响，从中发现启迪。

3603

图 4—2

吴氏赢利系统

期指攻略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4—3 表达的就是"月线图过后就是周线图"这样格局递减的思路。在相应小一层的视野格局里，必然会有一些新的发现，从中找到一些值得关注的信息。

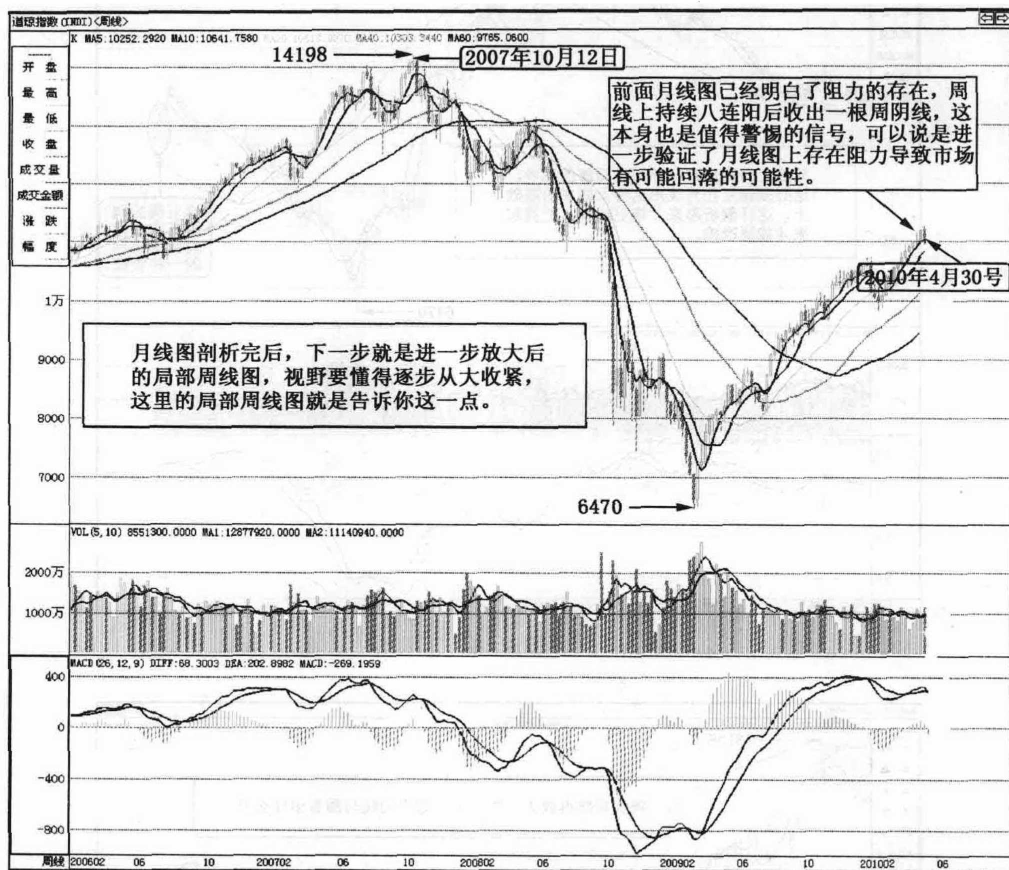


图 4—3

图 4—4 其实就是图 4—3 的"稍微时间推移"版，这里更多是验证了图 4—3 接下来的可能波动。切记，建立在月线图基础上的周线剖析，可以为我们提供更多价值，形成这样的思考路径，你的赢利系统其实就在慢慢构建中了。

图 4—5 其实拉到了一般投资者实战过程中关注的区域，即周线上更局部的区域，这里的视野对具体短期战役的思路具有不可或缺的价值。

图 4—6 其实是告诉大家，在面对贴近市场当下的周线上，我们要懂得去发现一些有价值的信息，从而更好去把握市场，只要用点心，价值自会浮现出来。

图 4—7 是对应图 4—6 周线的日线图，时间跨度虽然没变，但研究周期一发生变化，研究的格局也就随之发生变化了。透过这种对比，投资者应能体会到什么叫"复杂"与"简单"的转化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

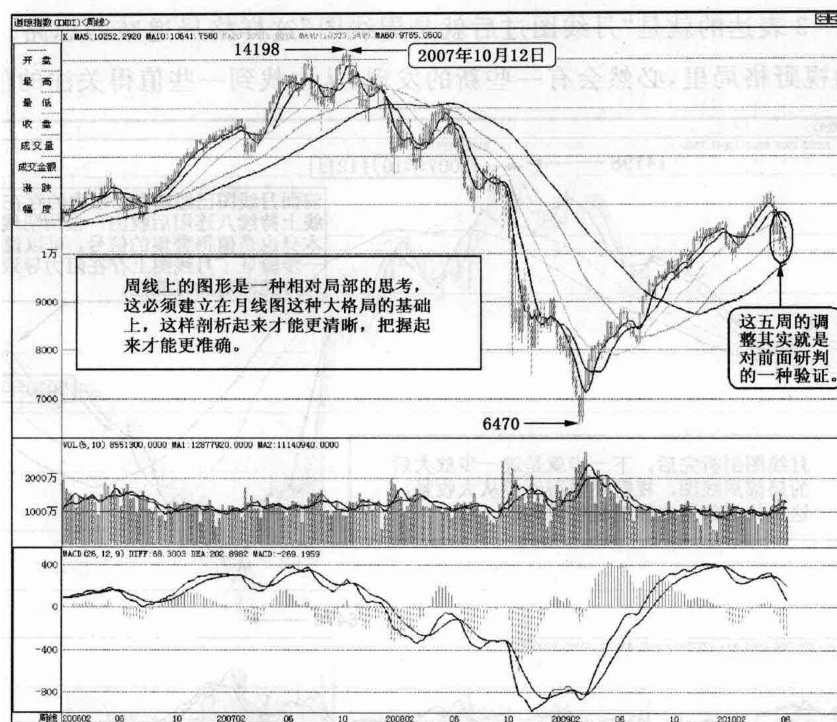


图 4—4

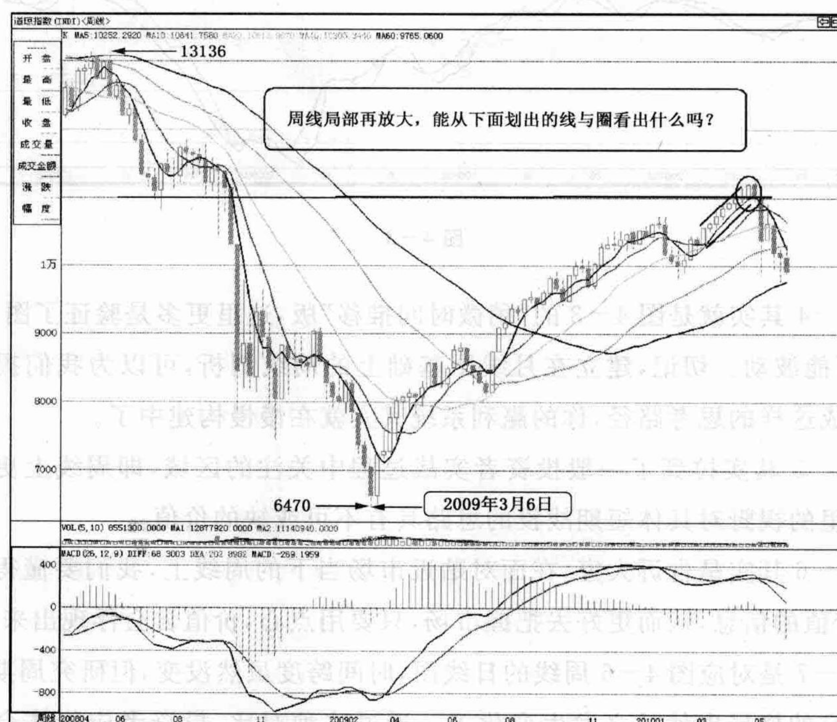


图 4—5



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

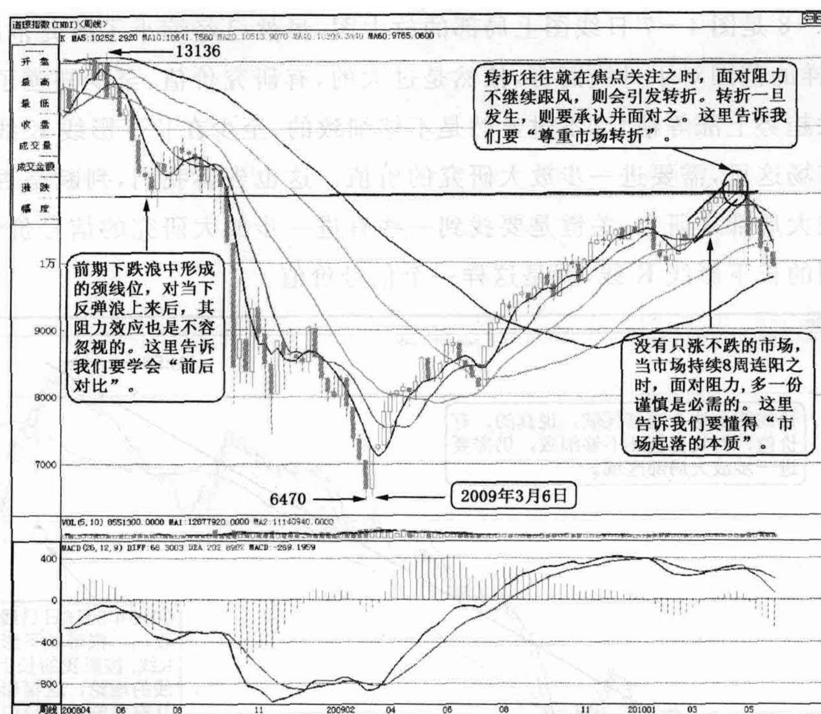


图 4—6

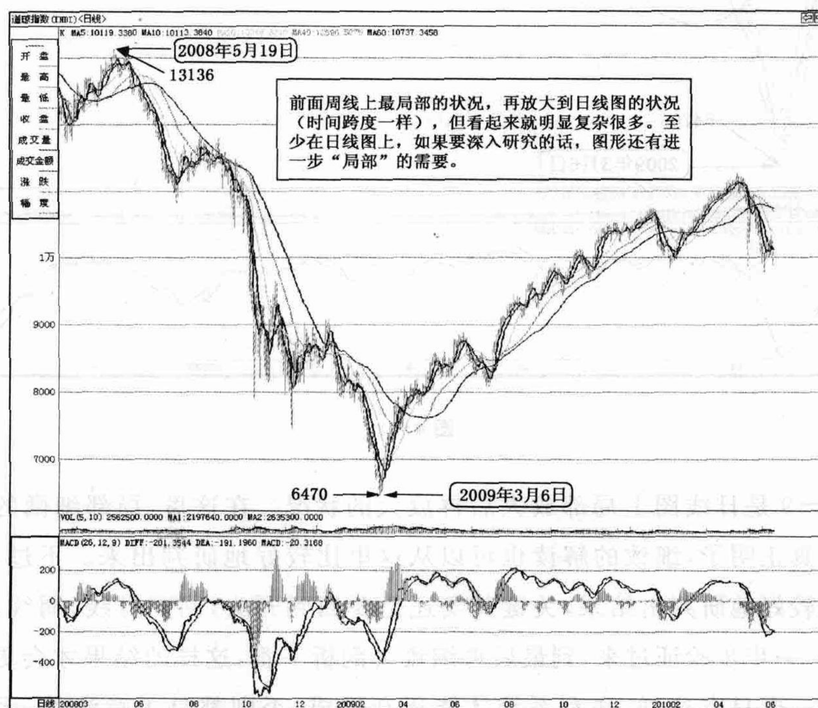


图 4—7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图4—8是图4—7日线图上局部的放大图，虽然已经缩小了研究范围，但事实上，这样的范围对于日线而言，依然是过大的，有研究价值，至少知道了日线阶段性的大趋势上涨等信号，不过显然是不够细致的，至少在长下影线K线最贴近当下的市场这里，需要进一步放大研究的价值。这也告诉我们，判断是否有必要进一步放大局部来研究，关键是要找到一些有进一步放大研究的信号价值，这里可以看到的长下影线K线，就是这样一个信号价值。

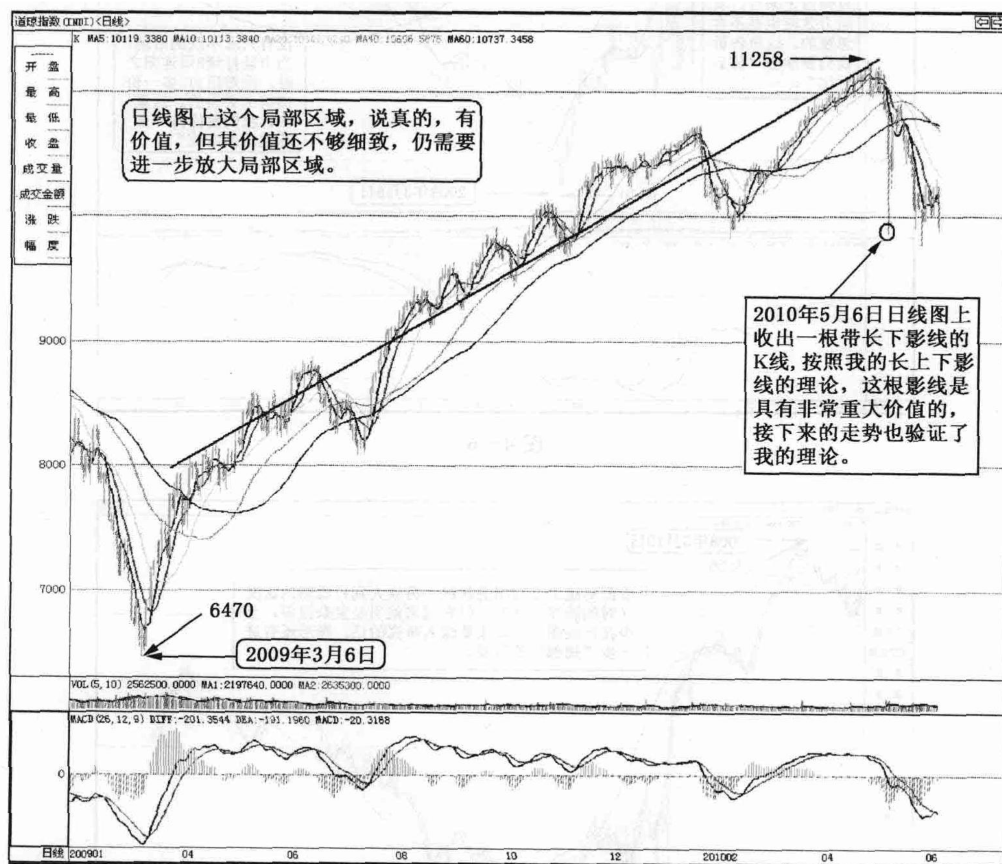


图4—8

图4—9是日线图上局部放大后再放大的状况。在这里，局部细微的状况其实才可以真正明了，细致的解读也可以从这里比较好地研判出来。不过，如果要在这里比较好地研判出结果，关键其实还是要回到开头，回到月线、周线、日线的放大图等，一步步验证过来，到最后再细致去剖析一番，这样的结果才会更接近最后的答案。也只有这样，赢利系统才能逐渐形成，否则都是无章法的，无系统可言。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

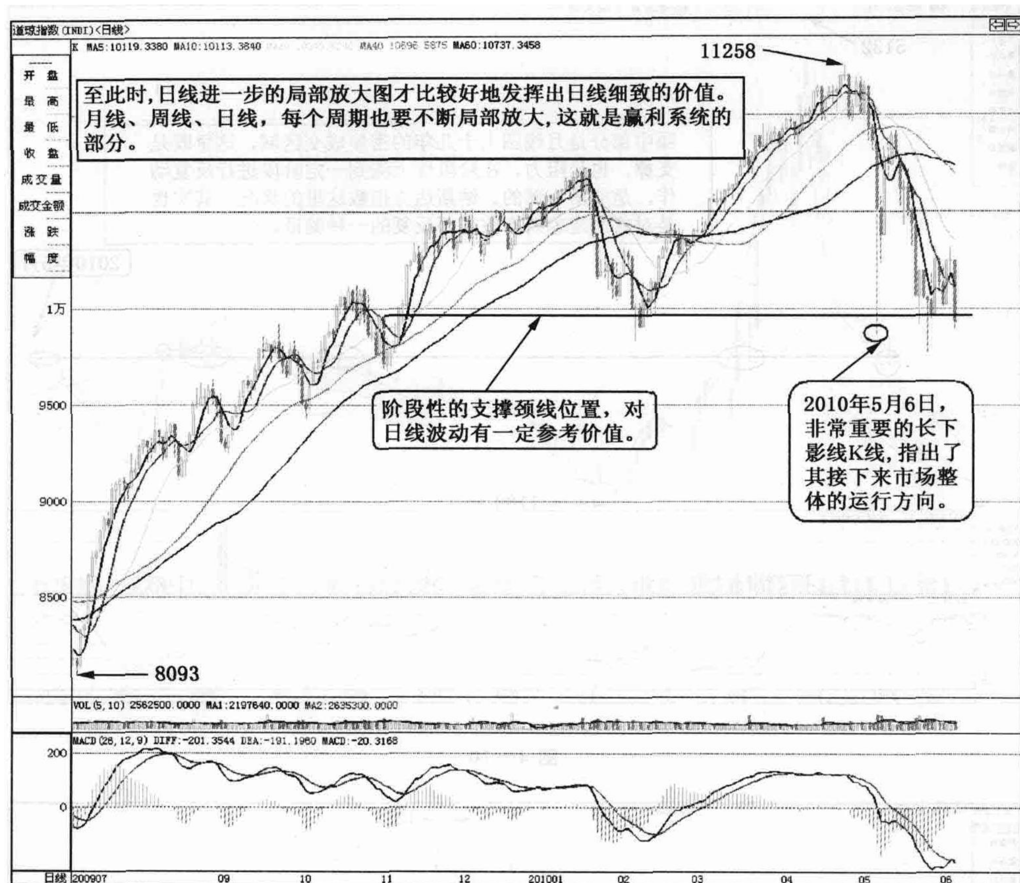


图 4—9

图 4－10 其实就是对道琼斯指数的一种验证——5 月要调整的一种验证，6 月则可能又要反弹的一种验证。不管如何，研判国外指数，尤其是道琼斯指数的时候，我们要学会多从其他国外指数中去找一些可验证的信息。纳斯达克指数其实仅仅是其中之一而已，我们也可以借鉴伦敦指数、日经指数等，这是一种思路，不过千万别教条。

二、美元指数

图 4－11 是美元指数的大格局状况，美元指数就好比上证指数，是一种综合指数，反映的是美元兑换货币的综合强弱指数。美元走强或走弱，对股市的影响短期往往是“跷跷板效应”，中期则往往是正向效应。在图 4－11 中，美元接下来在冲高过程中有可能面临调整的背景下，意味着股市可能会有“跷跷板效应”，这对道琼斯指数而言，整体有积极支撑的意义。美元指数上涨，说明美元与其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

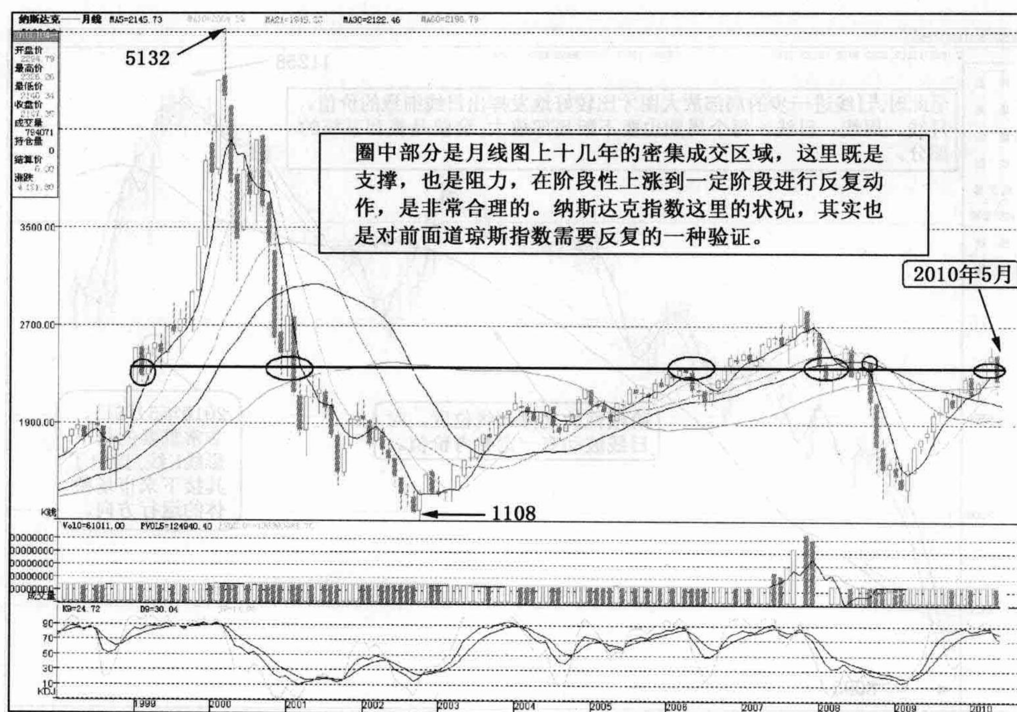


图 4—10

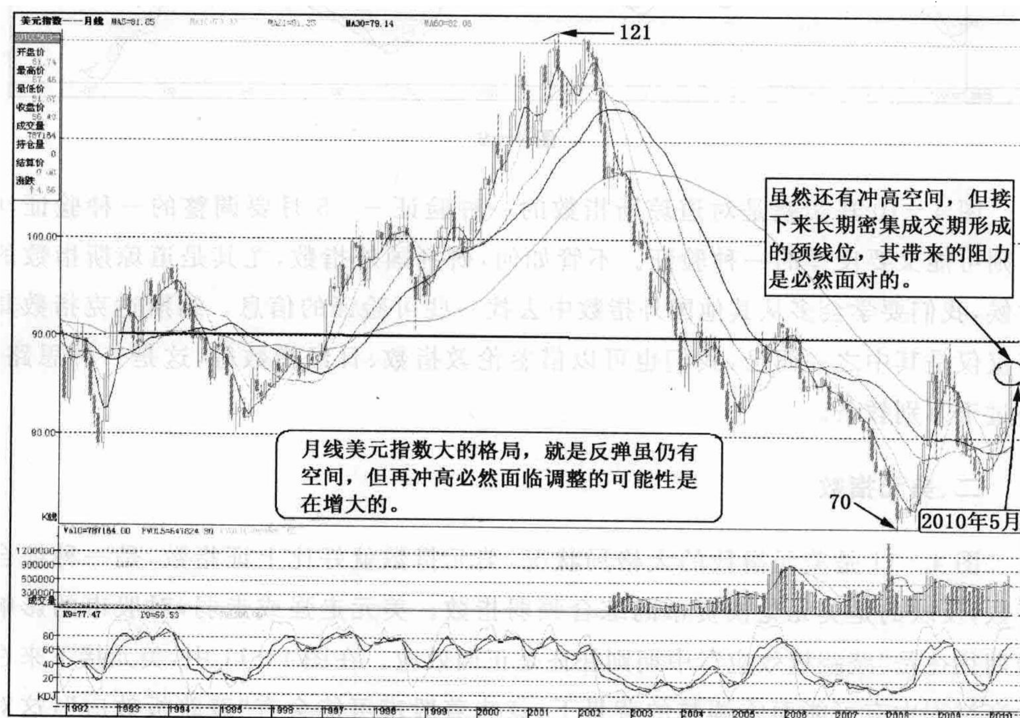


图 4—11



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他货币的比价上涨，也就是说美元升值，由于国际上主要的商品都是以美元计价，一般情况下，美元上涨会促使国际上的大宗商品价格下跌。当然，需要切记的是，这是一般情况，有些时候是会出现“脱钩”现象的。知道美元上涨会对国际大宗商品价格带来压力就是了，但当大宗商品价格上涨的动能大于美元带给其压力的时候，那就成为正向关系了。我们更多是要理解，而不是记住一些概念。

图 4—12 直接跳到美元指数日线的局部图中来，这是一种跨越式的模式，需要循序渐进的读者可以自己打开软件再去感受，但这里为方便学习，也节省时间，更是为了让你感受什么叫跳跃式思维，特意这样设计，希望读者能体会到其中的味道。

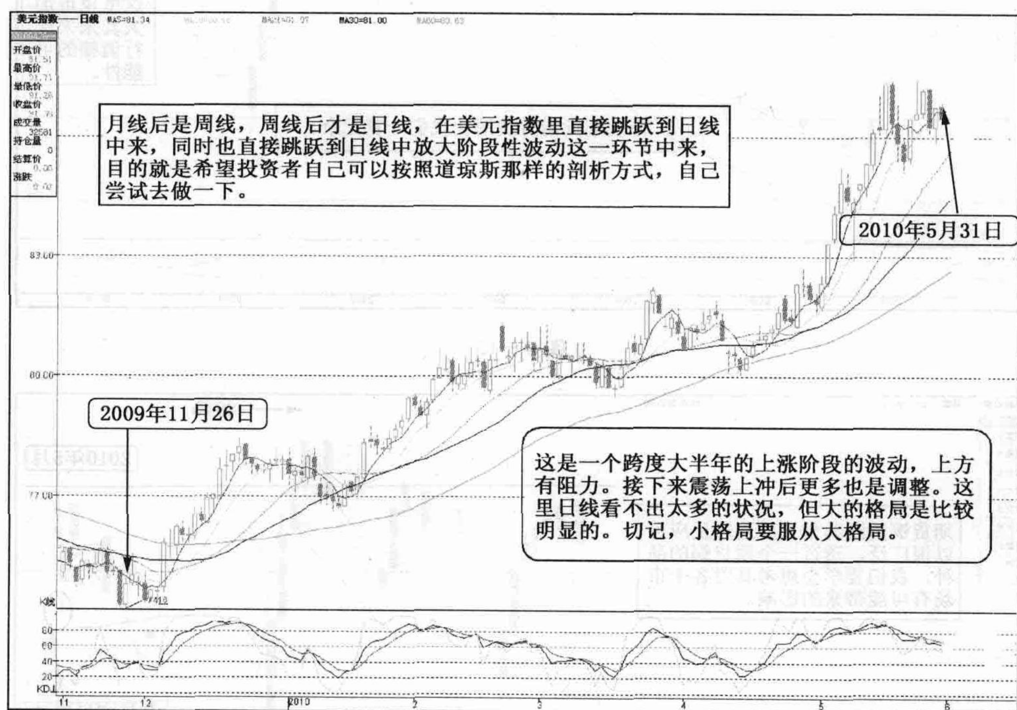


图 4—12

三、大宗商品期货市场

图 4—13 是伦敦期货铜的月线一览图。2010 年 4 月，其波动到了一个相对微妙的状况，面对大的长期颈线位置，必须要考虑到其强大阻力的问题；同时，结合下影线理论（这在《吴国平操盘论道五部曲》中有阐述），阶段性调整的态势可以说是一触即发。期货铜本身波动的阶段性比较大，从月线上看，必须要警惕有可能的调整。这里的思路其实是告诉我们，要学会从大宗商品价格的波动中看能否找到突破口，从而形成更全面、正确的研判思路，显然，这里是有点找到突破口的味道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

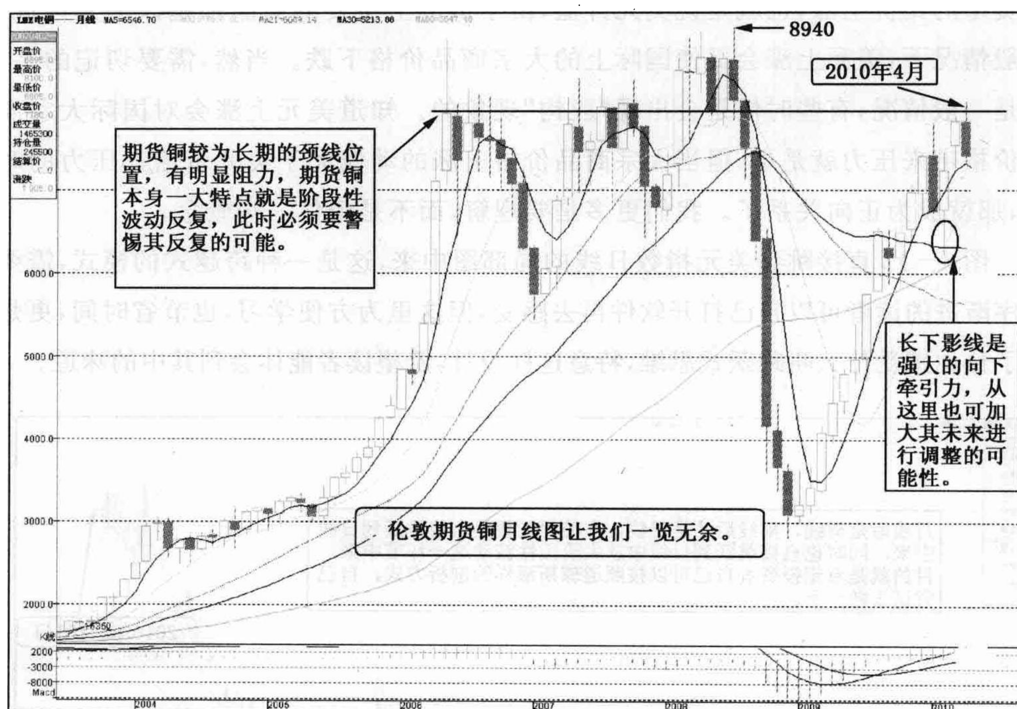


图 4—13

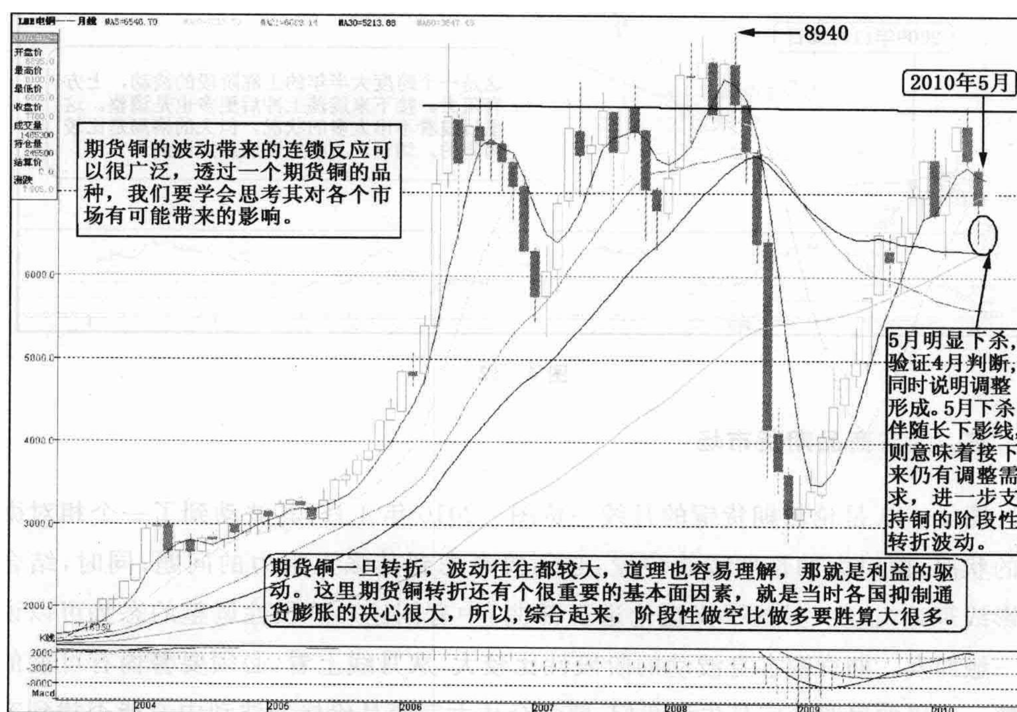


图 4—14



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4—14 比图 4—13 就是多了 1 个月而已，这 1 个月也就是 2010 年 5 月，这个月形成了一个带下影线的中阴线，可以说，来到这里，完全确定了期货铜在相对历史高位的再次调整格局。5 月带有下影线的状况，其实就是意味着接下来还有调整需求的技术特征。另外，很重要的一点是，从基本面来看，当时各国对抑制通货膨胀的决心很大，这也是阶段性做空的非常有利的因素。可以说，从月线图上，结合基本面，期货铜阶段性继续调整的概率已经大到了可以基本确定的地步。此时，突破口可以说就此形成。从期货铜衍生出去思考更多问题，一切就可能迎刃而解了。

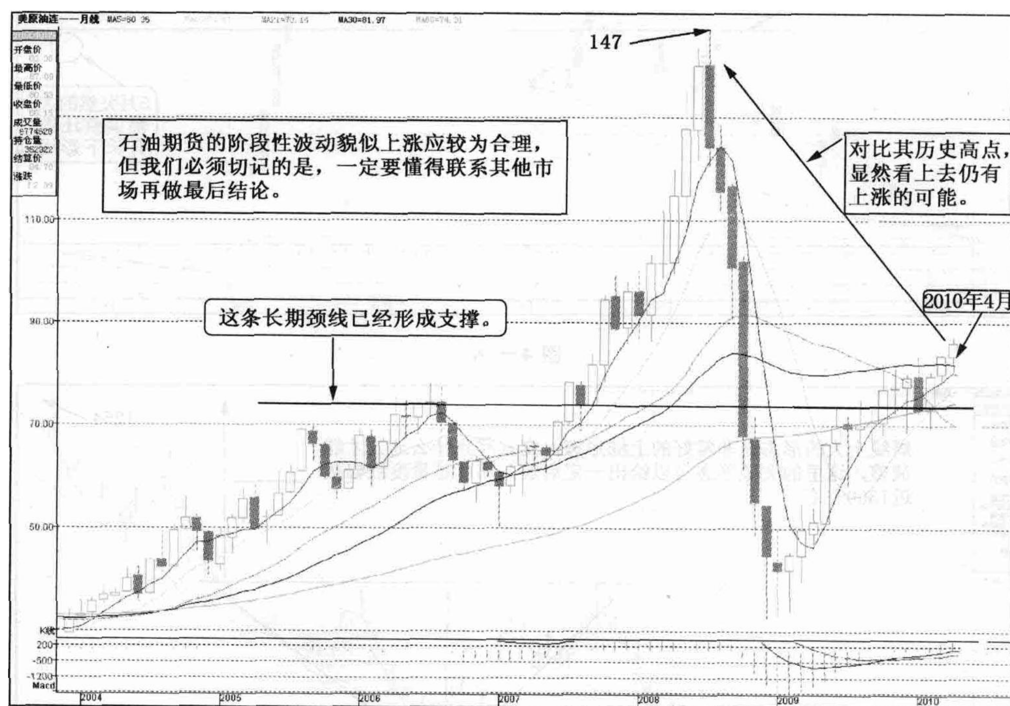


图 4—15

图 4—15 是石油期货的月线图。乍一看，是貌似要上涨的状态，但请记住，石油与铜等大宗商品之间的波动联系是非常紧密的，假设铜接下来要有个像样的调整，试问石油还能独善其身吗？所以，看到这样貌似还要上涨的时候，千万不要过早下结论，需要多点验证才是。

图 4—16 与图 4—15 也仅仅是多了 1 个月而已。2010 年 5 月把之前貌似要上涨的格局彻底打破，变成了一个反弹夭折的状况。这就是要多验证一下、多思考一下才做结论的原因了。如果贸然下结论继续做多，那么5月可能就被重创

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

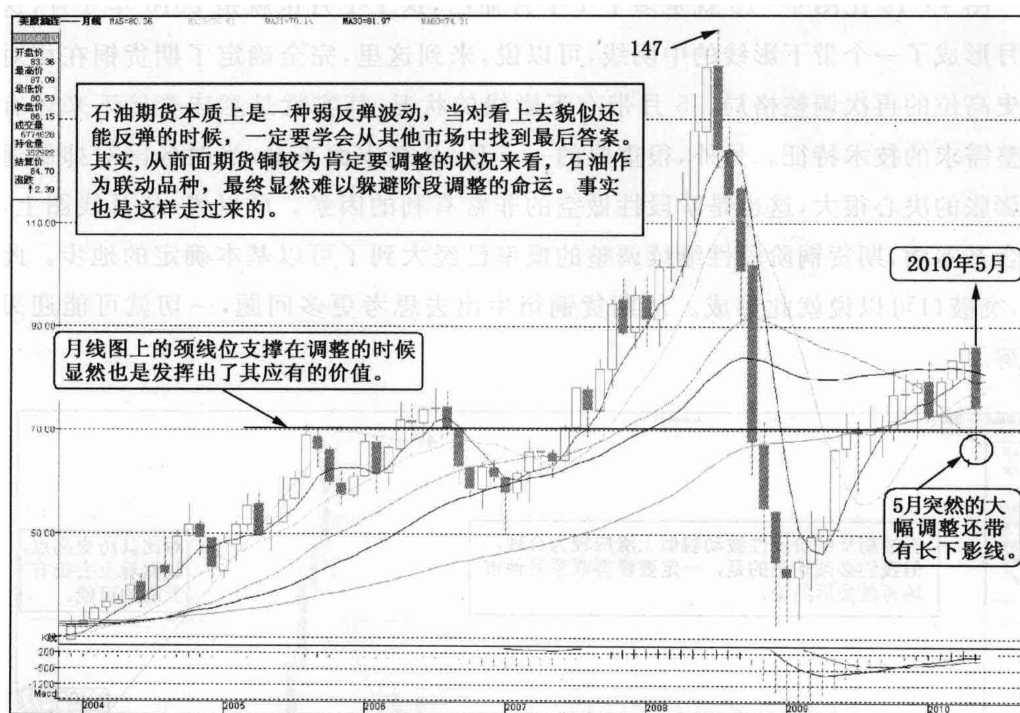


图 4—16

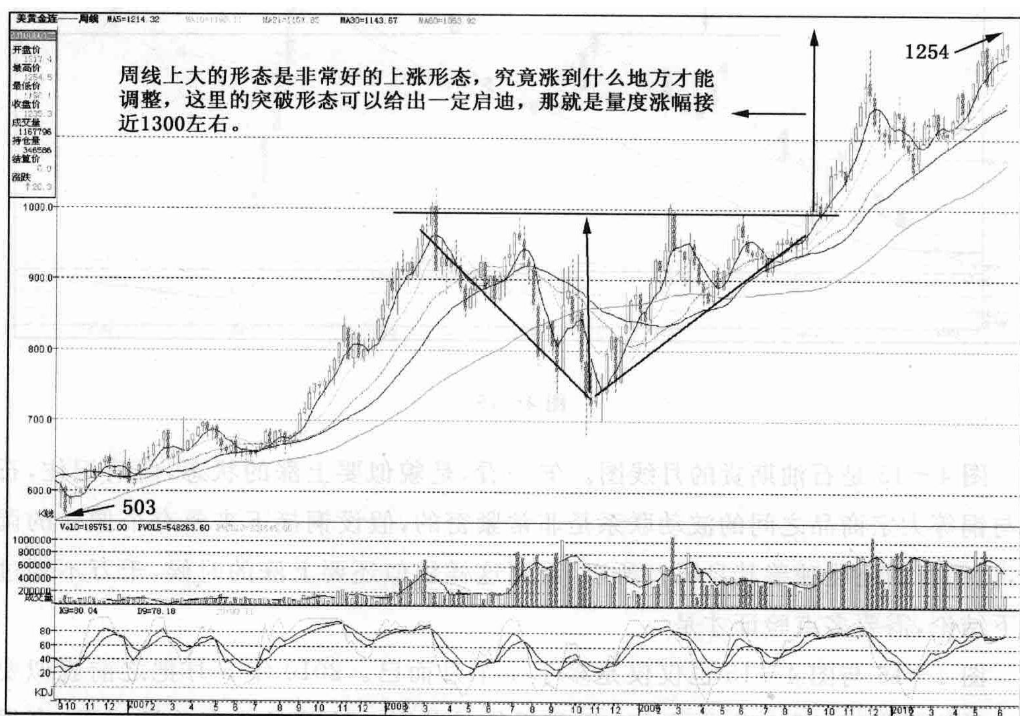


图 4—17



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了。石油期货 5 月本身带有下影线的状况，也说明接下来 6 月延续调整的概率很大。石油一定要与铜等品种充分联系，两者谁的概率更大，那么，就一定要相信谁的方向是最终的方向。

图 4—17 告诉我们，黄金整体相对独立上涨时，最需要警惕的就是其他大宗商品是否有可能出现大调整，以及美国市场是否有可能出现比较大的反弹。黄金市场的强势往往是避险资金进入的结果，当全球资本市场再次回暖时，黄金就有可能不再“黄金”。这可以结合更多其他层面进行解读，从而对整个资本市场有一个更全面的认识。

感悟

在外围市场中要学会找到突破口

透过上面的剖析，虽然石油期货仍有上冲的可能性，但伦敦铜的波动阶段性下跌基本成为定局，此时，我们更需要看重哪个指标呢？

两者是互相影响的状况，看似两难，其实不难。如果确定一方的走势，就坚信最终两方走势相同，也就是说，就算其中一方的走势还能稍微反一下方向，但持续的时间可能不会长久。

在联动的世界中，面对外面错综复杂的资本世界，要对每个领域都有非常深入的研究成果，或者说对每个领域都非常有把握，那是不现实的。不过，我们却可以通过自身的赢利系统，在其中一个资本世界中，找到突破口。

如果其中一个资本市场你认为把握性特别大，那么，就按照这个把握性特别大的市场接下来可能演绎的结果作为猜想的基础。抓住一个最有把握市场可能的结果，猜想一旦那种结果出现，其他市场会如何？如果其他市场按照猜想结果发展下去，很符合自己对市场的理解的话，那么，真正的结果就真的可能已经悄然掌握在你手中了。

在这里，最大的价值在于，你可以依靠一个突破口，打开很多其他市场的缺口，从而最终全面开花，构成一个漂亮的战役。

四、上证指数与沪深 300 指数

图 4—18 表达的是上证指数的月线图阶段性状况。透过这里，我们可以发现，貌似上涨的背后，结合缺口技术以及外围市场综合带来的信息是阶段性下跌的结果来看，未来上涨指数面临随时暴跌的可能，这是在 2010 年 3 月份月线图上透过前面的思考可以大致得出的一个结论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

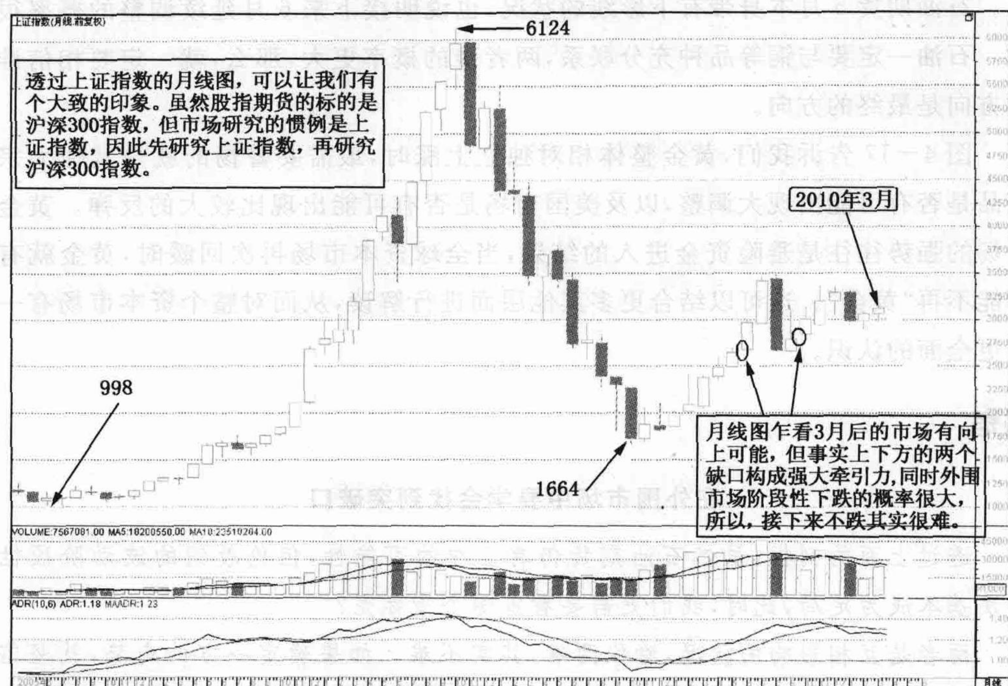


图 4—18

图 4—19 是沪深 300 指数阶段性的波动状况，这与图 4—18 上证指数同一时间段的波动状况是类似的。要看透沪深 300 指数，其实就是看透上证指数，反过来，其实也是一样的。这里其实也是告诉我们，研究市场，有时候千万别把它复杂化，看透了，可以很简单。

图 4—20 告诉我们，中国股指期货初期的标的就是沪深 300 指数，研究股指期货的波动就是研究沪深 300 指数。在具体把握股指期货的时候，一定要懂得提前做好准备，正所谓不打没有准备的仗，欲取之，需备之也。

图 4—21 是沪深 300 指数的周线图。研究完月线图后，必须要有个周期细化，也就是把周期的时间变小的过程。在主过程中，我们可以不断细化、验证一些观点，从而增大最终研判市场的准确性。很多时候，关键的细节往往都能在这个过程中发现，图 4—21 中的长下影线就是一个非常好的发现，这就是实战中带来的价值。

图 4—22 重点观察 2010 年 4 月 16 日股指期货交易第一天，作为沪深 300 指数这一标的指数最后的收盘状况如何。很显然，当天出现下跌走势，空方占优，对接下来的波动走势带来了实质的压力效果。

图 4—23 是沪深 300 期货指数第一个交易日的波动状况，这里最值得关注的就是其冲高回落表露出来的信号，以及收盘点位置比其现货点数（见图4—22）要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

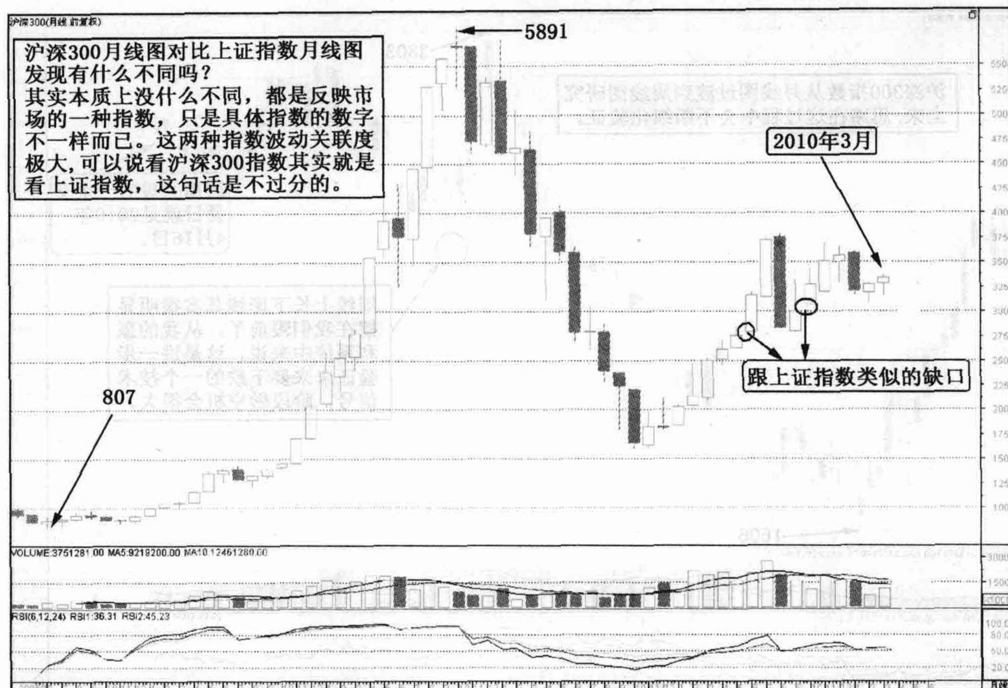


图 4—19

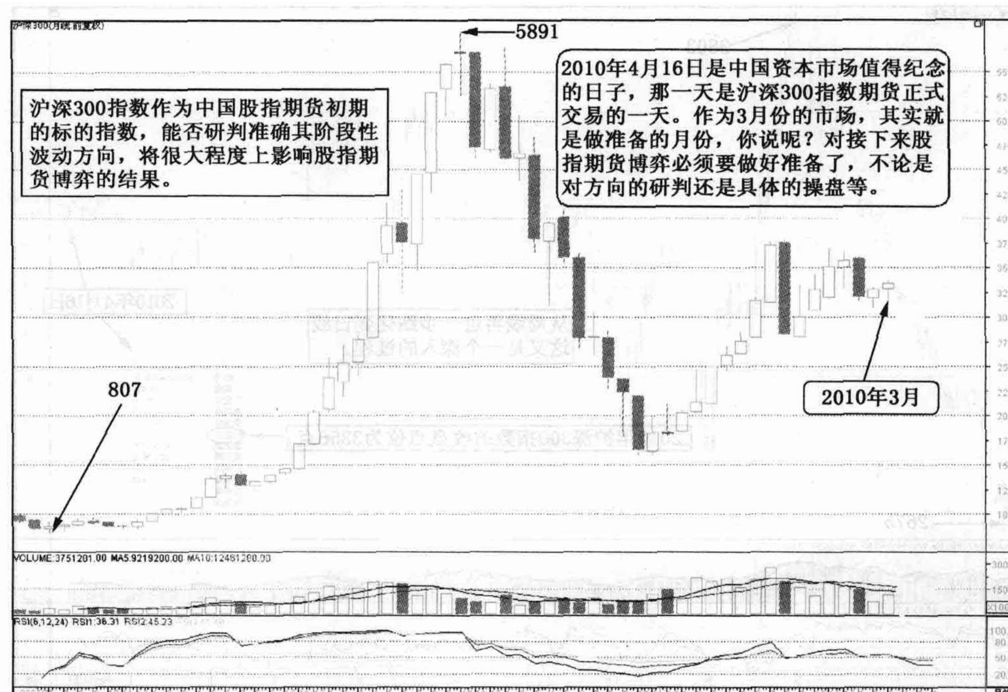


图 4—20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

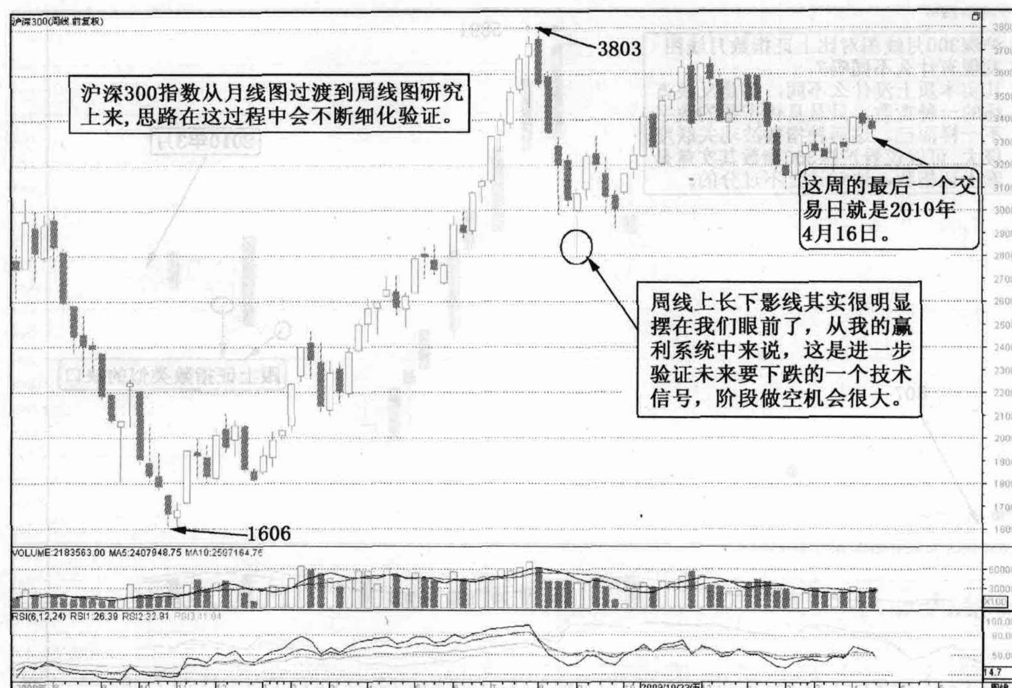


图 4—21

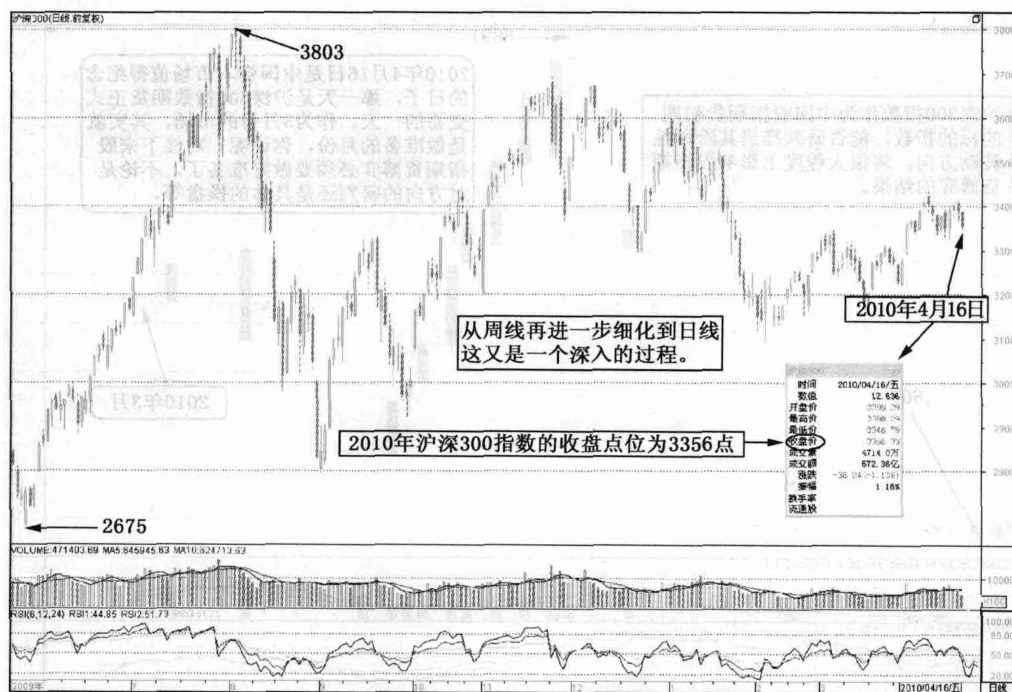


图 4—22



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

溢价不少，换句话说，这里的溢价空间其实就是一个套利空间。正常情况下，只要市场呈现上涨预期，出现一定溢价是正常的；但相反，如果是下跌预期，最终出现折价也是正常的。空军既然已经潜伏进去（从当日不涨反跌的态势其实就已可以感受到），接下来一旦成功击溃多方，这里的溢价也必然会随之消失，最终出现折价的走势。这里存在的空间是很有诱惑力的，只是很多人没有深入研究，忽略了这些。

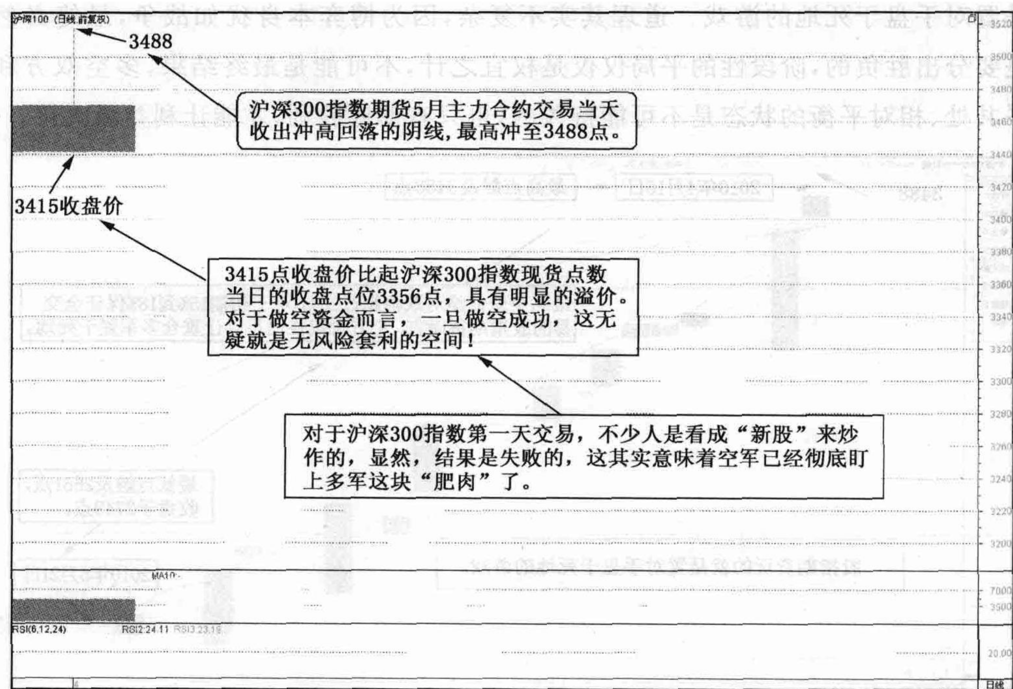


图 4—23

感悟 1

学会由外而内的思考方式

做股指期货，准备之时，一定要学会由外而内的思考方式。具体而言，就是要懂得研判外围市场到底处于什么状况。尤其是道琼斯指数，因为道琼斯指数的波动虽然不能说起到绝对影响的作用，但至少短期道琼斯指数阶段性波动对国内的影响是毋庸置疑的。在期指时代，道琼斯指数大涨或大跌，对于国内市场股指期货的波动，至少是在开盘交易阶段，其影响都是毋庸置疑的。

国外的状况究竟如何，我们要学会拿来参考，这点就好像目前的经济一样，未来的经济究竟如何，其实最终还是要看国外的状况如何。仅看自己，或仅靠自己就想发展起来，在当今全球化的世界，是很不现实的。全球化经济是一个共同体，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国资本市场发展到现在，也是必须要观察外面世界的状况的。

我们在研判国内股指期货波动的过程中，透过国外资本市场的状况，至少可以给到我们更多实质的启迪，增大赢面的概率。

图 4—24 所示的阶段性跌幅足以让不少多方致命。股指期货多空双方博弈是非常残酷的，一般情况下，最终必然是让另一方彻底崩溃失败，股指期货玩的就是置对手盘于死地的游戏。道理其实不复杂，因为博弈本身犹如战争，最终必然是要分出胜负的，阶段性的平局仅仅是权宜之计，不可能是最终结果，多空双方和平共处、相对平衡的状态是不可能持久的，也只有彻底胜利，才能让利益最大化。

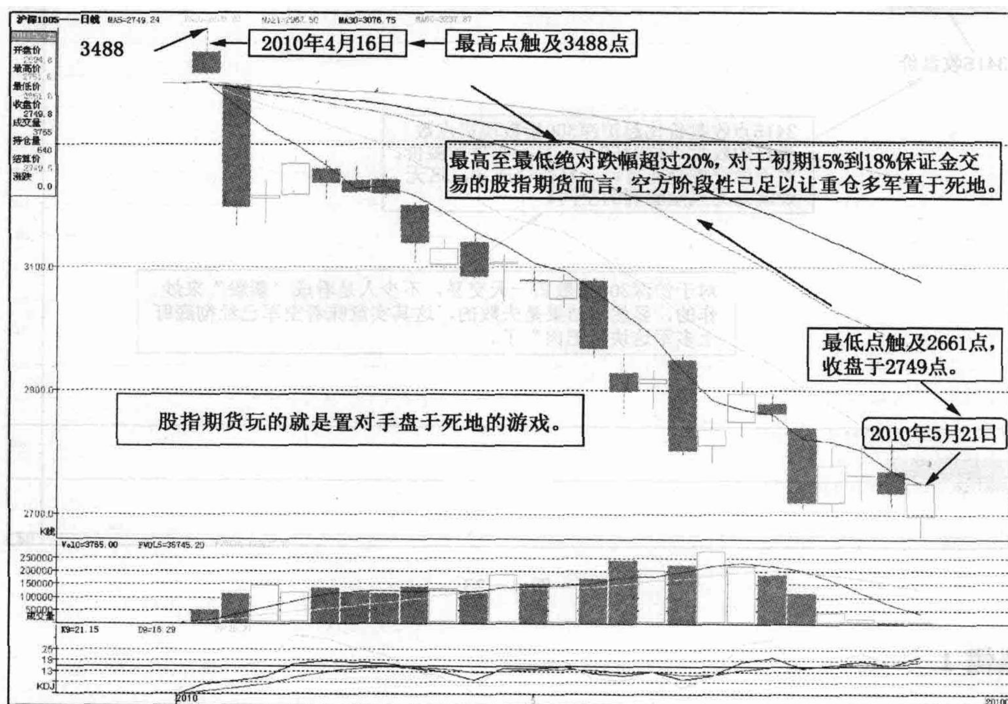


图 4—24

图 4—25 告诉我们，一旦趋势形成，尤其是在股指期货博弈的过程中，往往难以阻挡这个趋势的力量，跌了可以再跌，涨了可以再涨，不达目的不罢休。特别需要指出的是，出于投机资金的本质，有时候，单日波动会非常大，在这个过程中，一定要懂得保护自己，才能长久生存。

图 4—26 告诉我们，股指期货本身的波动，那种过于溢价或过于折价的交易注定是不可能持久的，本身套利资金的存在就是一个巨大的制衡能量。市场本身随着套利资金与本身做空或做多资金的合力影响，最终会演变成一个较为合理的期货价格波动，这波动既不会太溢价，也不会太折价。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

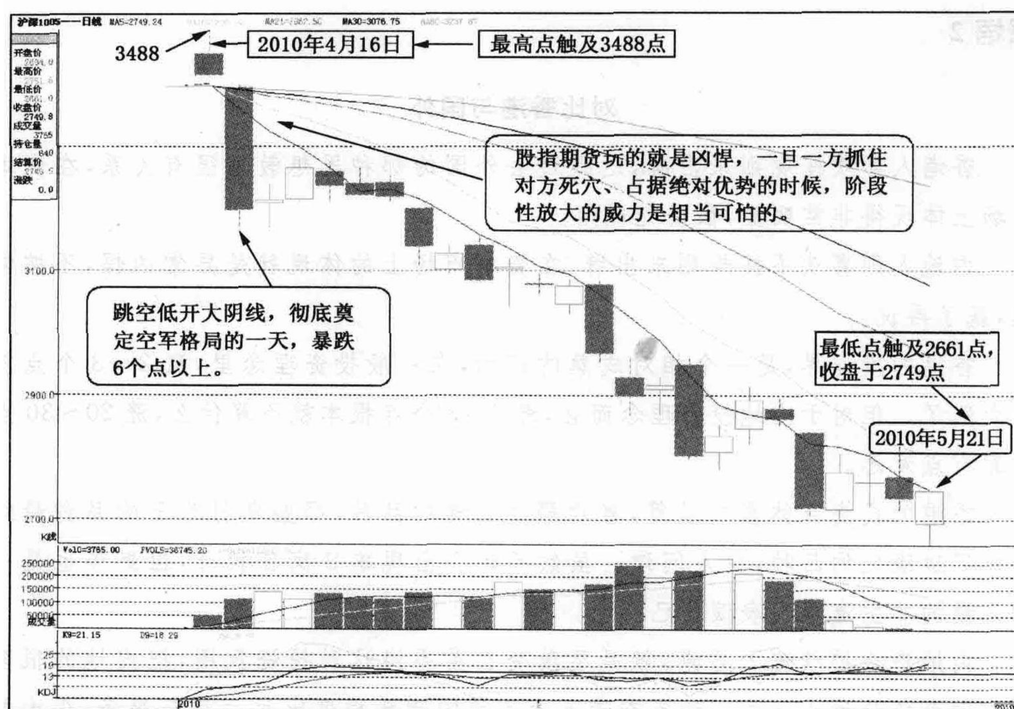


图 4—25

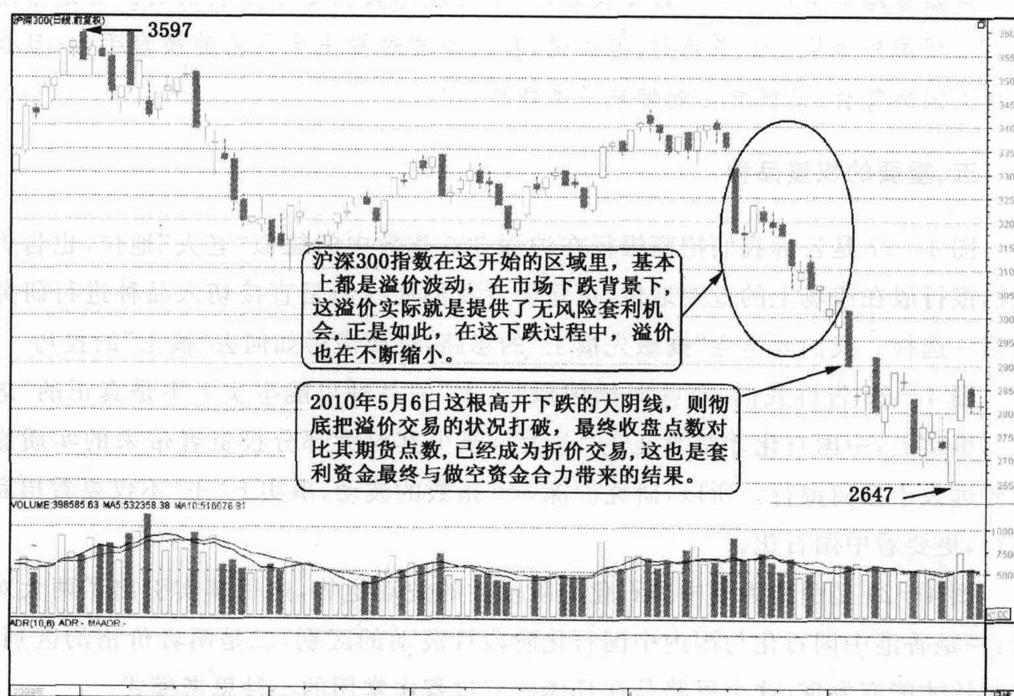


图 4—26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

感悟 2

对比香港与国外

香港人喜欢按规则来出牌，这跟过去外国的那种思想教育很有关系，在资本市场上体现得非常明显，很讲究规则。

内地人则喜欢不按规则来出牌，在资本市场上的体现就是异常凶悍，不按常理，赢了再说。

香港的投资界，是一个相对成熟的市场，在一般投资理念里，涨 2～3 个点就叫大涨了。但对于内地投资理念而言，涨 2～3 个点根本就不算什么，涨 20～30 点才算有点意思。

香港的投资群体喜欢蓝筹，喜欢那些稳健的品种，那些题材为王的品种最终变成了边缘化的品种，少人问津。虽然不时会出现单日疯狂拉升，但更多也是一种无量的非主流自我表演而已。

内地资金持续流入香港，就是要改变目前香港这种投资氛围，把内地的很多炒作理念传导过去。这一两年香港不少品种的活跃程度比过去疯狂很多，很大程度上就跟内地过去的资金有关系。

虽然香港资本市场比外面要成熟，但操盘理念其实是落后我们的。香港市场本质上跟国外市场没太多差别，可以说，我们中国这批土生土长的操盘手，一旦最终站上国际舞台，是很有可能带来另类颠覆的！



五、重要的权重品种

图 4—27 是告诉我们招商银行在沪深 300 指数中的貌似“老大”地位，也告诉我们银行股在市场上的重要地位，更是告诉我们周线图是直接切入品种进行研究的第一选择。我们要学会“擒贼先擒王”的思路，更要懂得如何去“擒王”的技巧。

图 4—28 告诉我们，有些时候貌似“老大”的品种可能事实上不是真正的“老大”，事实上，中国石化才是真正的“老大”，至少其对大部分投资者带来的实质影响要远大于招商银行。所以，研究沪深 300 指数的波动，事实上“王”不仅要看招商银行，更要看中国石化。

图 4—29 是引出香港中国石化的阶段性的波动走势，这里其实引出了两大对比：一是香港中国石化与国内中国石化阶段性波动的区别，二是两者价格的区别。有对比才能有发现，这个思路是在具体研究过程中常用的一种思考模式。

为何2010年4月16日资金敢于大举阶段性做空股指期货，中国石化其实就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

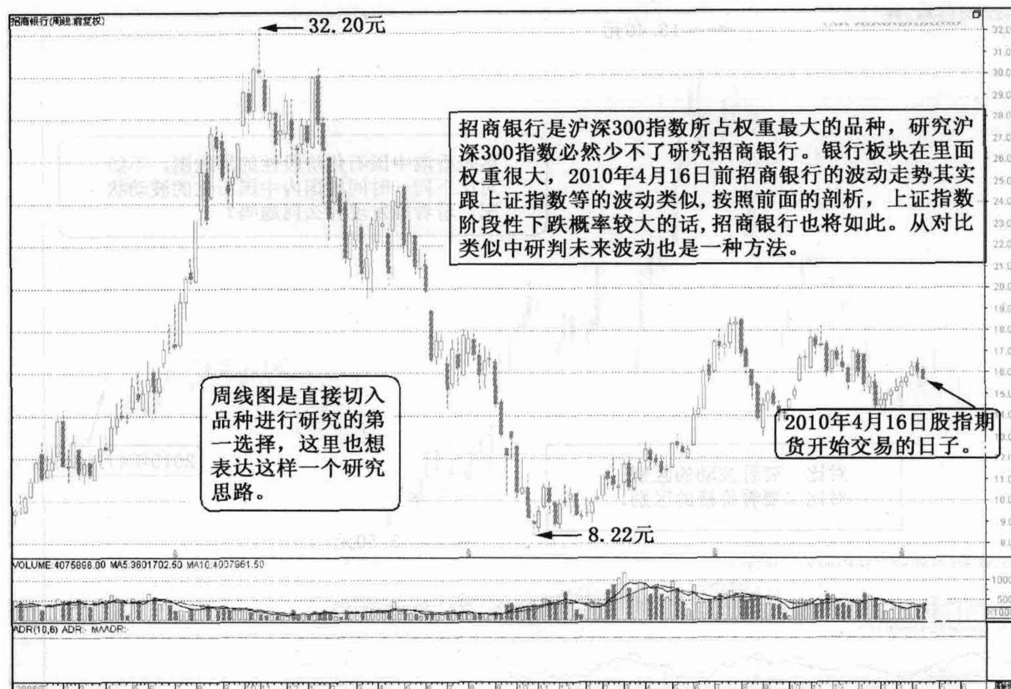


图 4—27

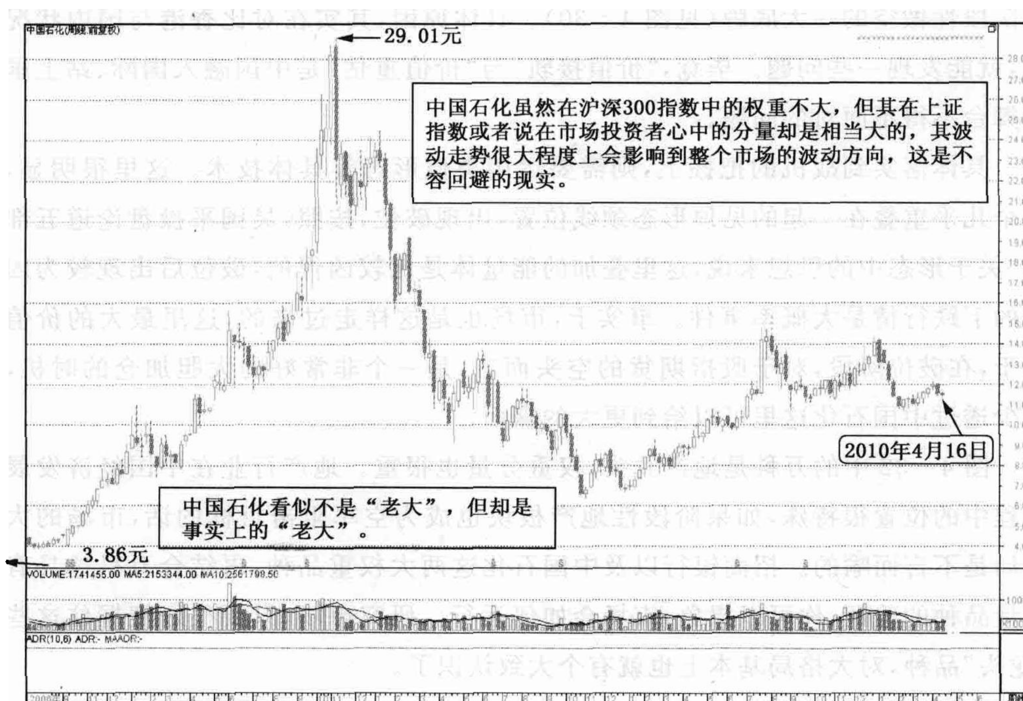


图 4—28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

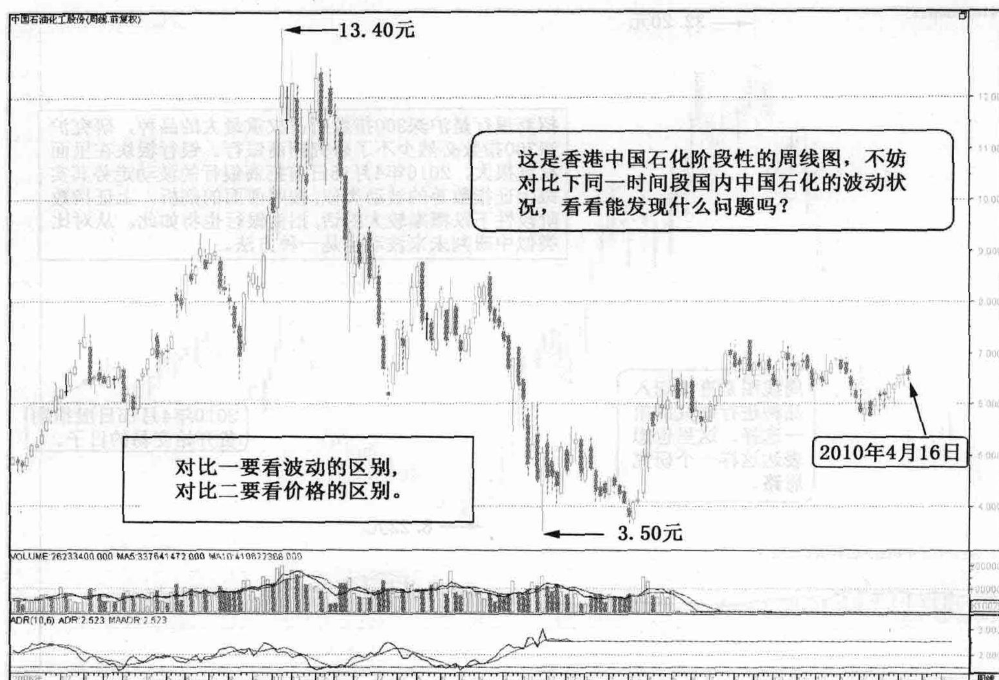


图 4—29

是阶段性做空的一大底牌(见图 4—30)。具体原因，其实在对比香港与国内状况时，就能发现一些问题。毕竟，“价值接轨”与“价值重估”是中国融入国际、站上国际舞台不得不面对的问题。

具体落实到战机的把握上，则需要运用类似形态等具体技术。这里很明显，三个几乎重叠在一起的见顶形态颈线位置，出现破位，按照《吴国平操盘论道五部曲》关于形态中的思想来说，这里叠加的能量体是比较凶悍的，破位后出现较为凶悍的下跌行情是大概率事件。事实上，市场也是这样走过来的，这里最大的价值在于，在破位阶段，对于股指期货的空头而言，是一个非常好的大胆加仓的时机，至少透过中国石化这里可以给到更大的赢面。

图 4—32 中的万科是地产龙头，权重分量也很重。地产行业在中国经济发展过程中的位置很特殊，如果阶段性地产板块也成为空军阻击目标的话，市场的大格局是不言而喻的。招商银行以及中国石化这两大权重品种，再结合万科这具有分量品种的验证，你可以想象，市场会如何运行。研究市场，只要很好把握住这些“龙头”品种，对大格局基本上也就有个大致认识了。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

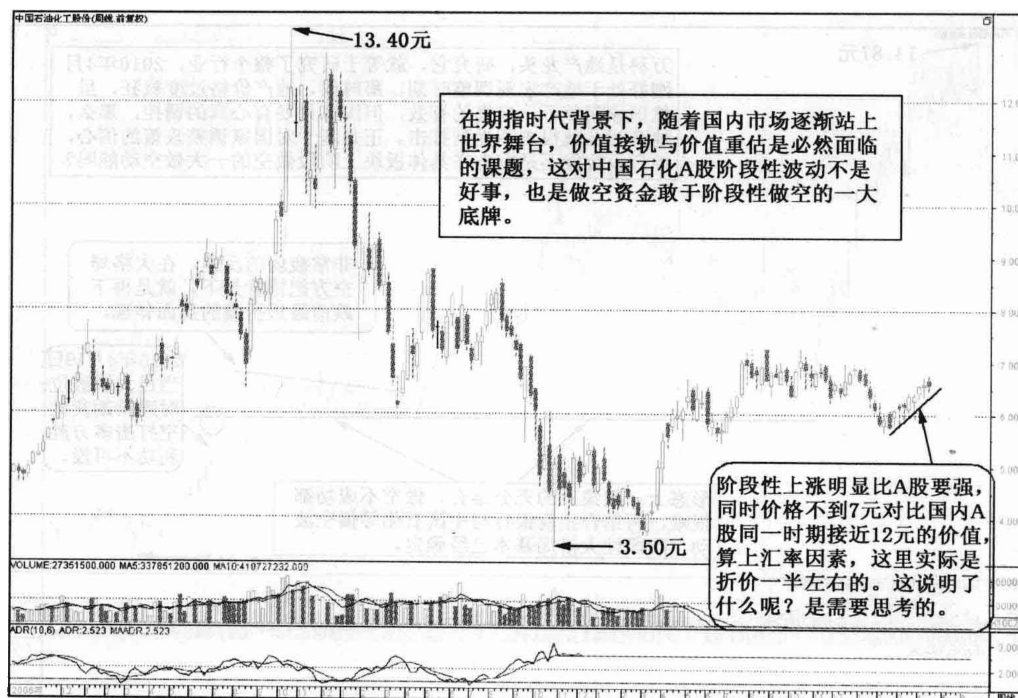


图 4—30

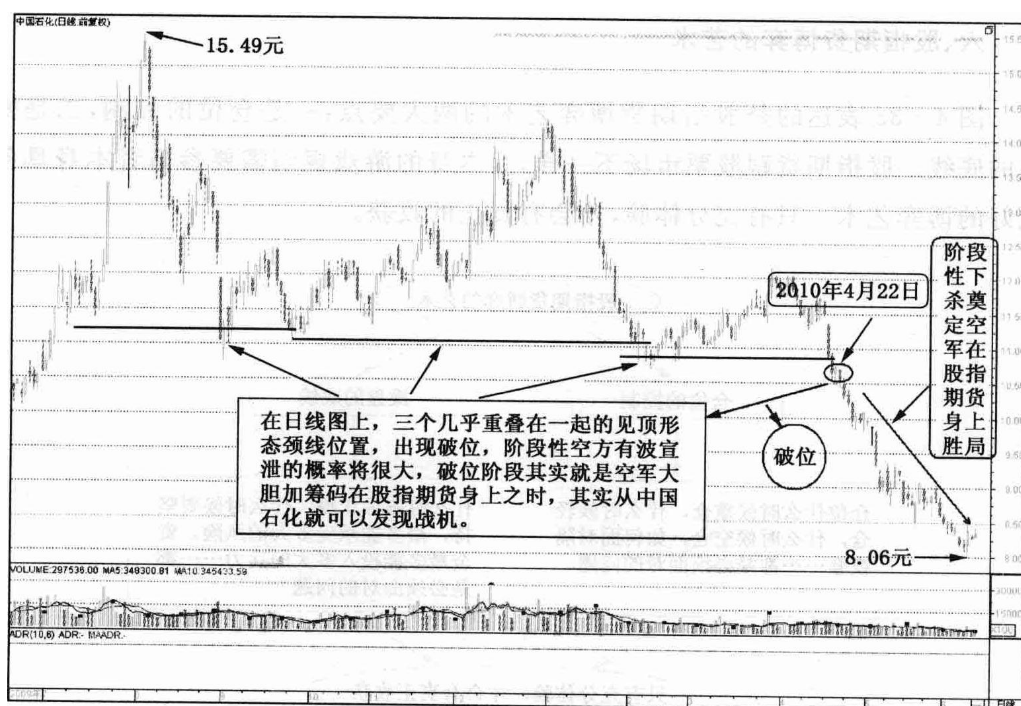


图 4—31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

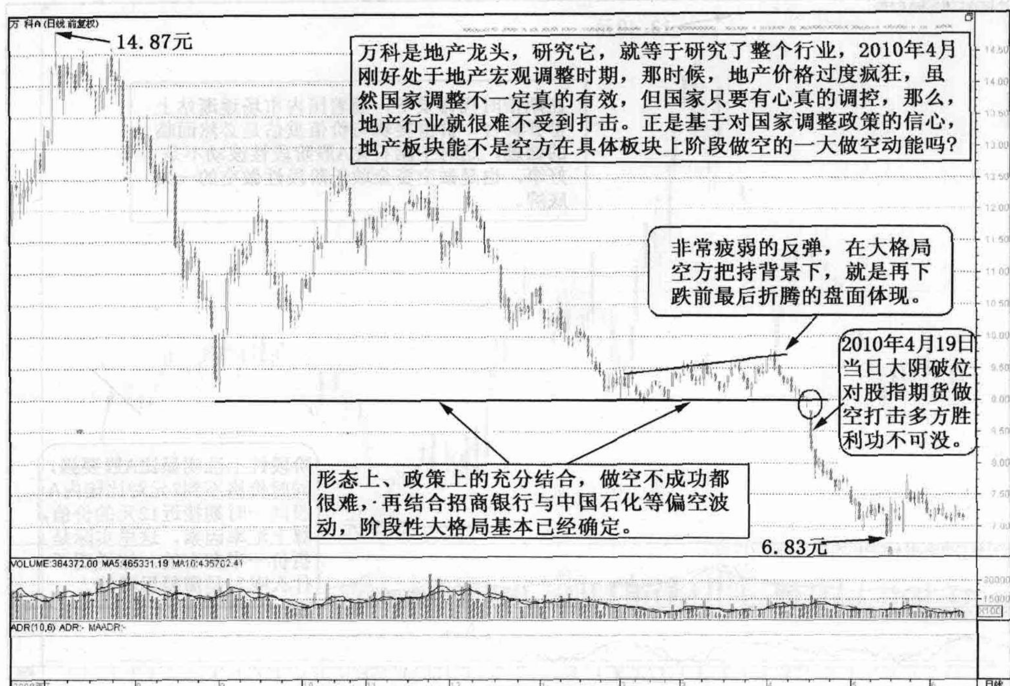


图 4—32

六、股指期货博弈的艺术

图 4—33 表达的是股指期货博弈艺术的两大要点：一是仓位的控制，二是操盘的底线。股指期货跟股票市场不一样，其本身的游戏规则需要参与者本身具备更好的博弈艺术。只有充分体验，才会有真正的收获。

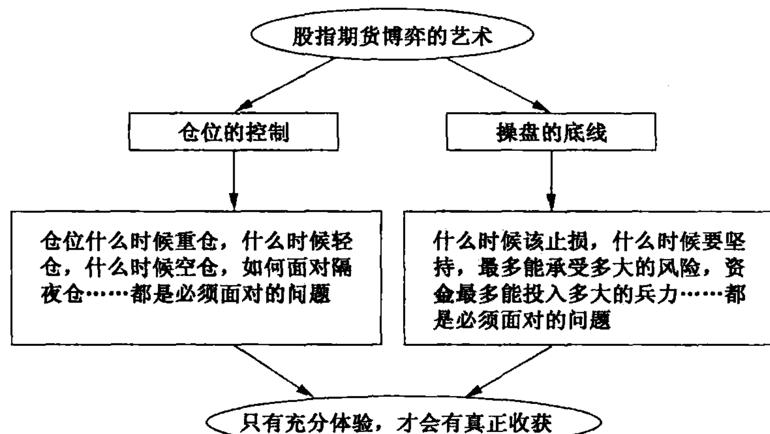


图 4—33



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

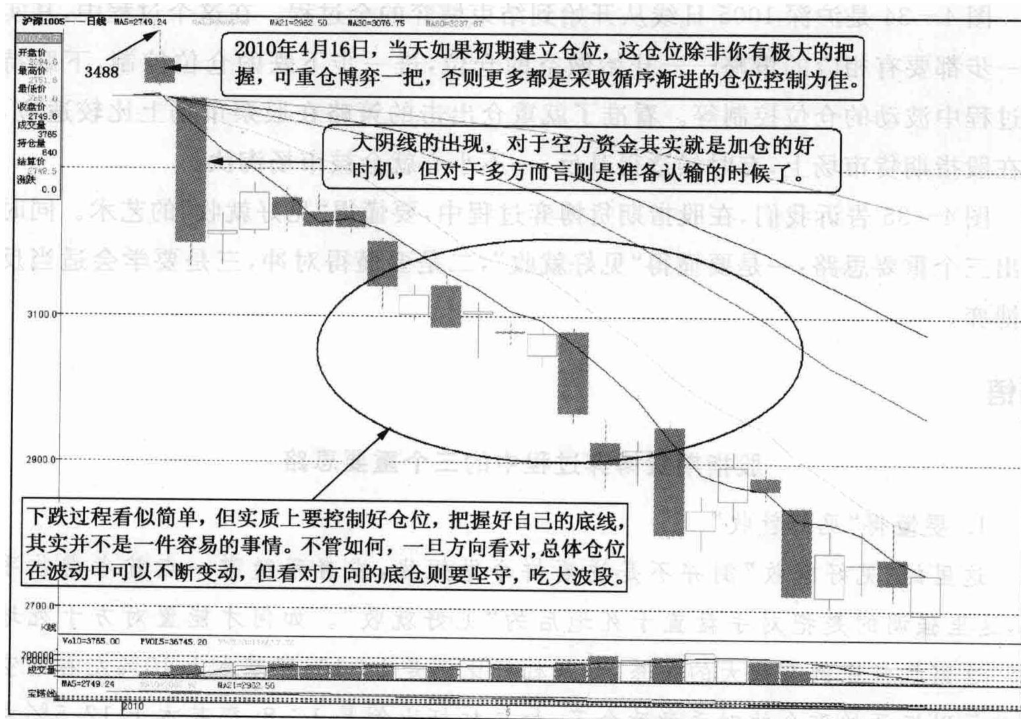


图 4—34

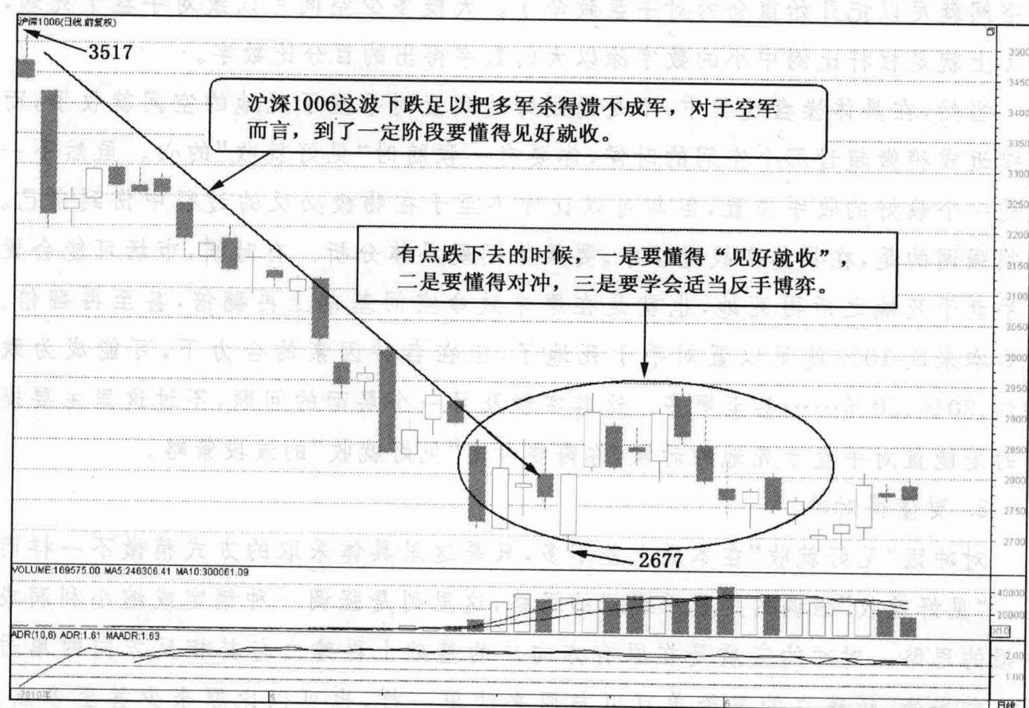


图 4—35

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图4—34是沪深1005日线从开始到结束博弈的全过程。在这个过程中，其实每一步都要有相应的策略——开始做空的仓位，进一步下跌的仓位控制，下跌持续过程中波动的仓位控制等。看准了就重仓出击的策略在股票市场上比较适应，而在股指期货市场上，有时候适得其反，一不小心就会被市场淘汰。

图4—35告诉我们，在股指期货博弈过程中，要懂得“见好就收”的艺术。同时引出三个重要思路：一是要懂得“见好就收”，二是要懂得对冲，三是要学会适当反手博弈。

感悟

股指期货博弈过程中的三个重要思路

1. 要懂得“见好就收”

这里的“见好就收”倒并不是说要拼命做短线，或者稍微赚一点就考虑收手了，这里强调的是把对手盘置于死地后的“见好就收”。如何才能置对方于死地呢？这跟杠杆比例有很大的关系，如果杠杆比例是1∶10，那基本上10%左右的空间就足以把开始重仓的对手盘致命了；如果杠杆比例是1∶8，那基本上12.5%左右的空间就足以把开始重仓的对手盘致命了；如果杠杆比例是1∶5，那20%左右的空间就足以把开始重仓的对手盘致命了。大概多少空间可以致对手盘于死地，实际上就是杠杆比例中小的数字除以大的数字得出的百分比数字。

当然，在具体操盘过程中，不是说刚好达到置对手盘于死地的空间就收手，而是接近或稍微超过那个空间的时候，你要有一颗随时“见好就收”的心。虽然不一定是一个最好的收手位置，但却可以让你不至于在物极必反的过程中伤到自己。必须强调的是，在具体实战过程中，要具体问题具体分析。有时候，市场可能会置对手盘于死地之后再死地，也就是在原来致命空间基础上再翻倍，甚至再翻倍。比如本来跌10%就足以置对手于死地了，但在各种因素的合力下，可能成为跌20%、30%、50%……甚至更多。这其实涉及另一个层面的问题，不过这里主要提醒的是能置对手盘于死地的时候，你需要考虑“见好就收”的波段策略。

2. 要懂得对冲

对冲跟“见好就收”在本质上差不多，只是这里具体采取的方式稍微不一样而已。“见好就收”强调的是收手观望的思路，这里则是强调一种锁定或缩小利润或亏损的思路。对冲的实质是在原有方向单的基础上再建立与其相反方向的单进行一种平衡，新建立的平衡单可以与原来的单一样，也可以比原来少甚至多点。数量并不是最重要的，重要的是当建立了相反方向的单后，实质上就等于锁定或



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缩小了利润或亏损。道理很简单，如果你是10单空单，当已经成功翻倍后，你再建立10单多单，事实上接下来不论市场怎么波动，你10单空单的利润其实都被锁定了。当然，这里仅仅是同一市场的对冲方式，也可以进行跨市场、跨期等对冲模式，这就相对复杂了，在此不多探讨，主要是记住对冲的本质是什么就可以了。

3. 要学会适当反手博弈

适当反手博弈其实就是"见好就收"后的进阶动作。为何要"见好就收"？一是看不清楚了需要休息；二是认为有可能反方向波动，必须退出反手博弈。适当反手博弈就是"见好就收"，认为市场有可能反向波动的进阶动作，这也是让利益最大化的一种思路。当然，这实质上存在不小风险，那就是市场很可能仅仅是阶段性小反向波动，稍一没把握好反手博弈的"度"，就有可能在接下来继续疯狂延续原来方向的过程中受到重创，那时候，不仅有可能把原来的利润吐回去，而且很可能最终伤及本金。所以，只有在非常有把握的时候才可以考虑重仓反手博弈，一般情况下，适当反手博弈即可，一旦与自己预期的波动反差较大，务必认输。

总之，不打没有准备的仗，面对残酷的博弈，我们必须要做好准备。同时，在具体博弈过程中，灵活运用，"见好就收"、对冲与适当反手博弈，这样才有机会最终长久存活在这个市场中。

图4—36告诉我们，在股指期货博弈的过程中，大波段操作思路依然很重要，妄想完全靠超级短线赚大钱的人，最终大部分人都会是"竹篮打水一场空"。看似简单的背后，其实蕴藏着极其复杂的博弈，超级短线不是不可行，只是仅仅依靠这块来获取利益的人，就好像天天去赌场的人一样，或许阶段性会有相当不错的成绩，但总有一天会不小心全搭进去了。

图4—37是具体一张分时图的展示，里面有很多上上下下的波动，只是如果作为超级短线交易的话，试问你能保证每一次都那么正确吗？答案显然是否定的，这是看上去容易、事实上很不容易的事情。这方式可以作为一种阶段性策略，但千万别把它看成是你的唯一。

图4—38透过具体分时图盘面的各个简单特征，让你对其有更直观的了解。同时，要切记，做盘中交易，其实就是剖析分时图波动的过程。

图4—39告诉我们，分时图虽然已经很直观地让我们理解了盘中交易波动的状况，但是，如果真的要成为一位合格的超级短线交易者，学会看"闪电图"则又是一门必不可少的学问。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

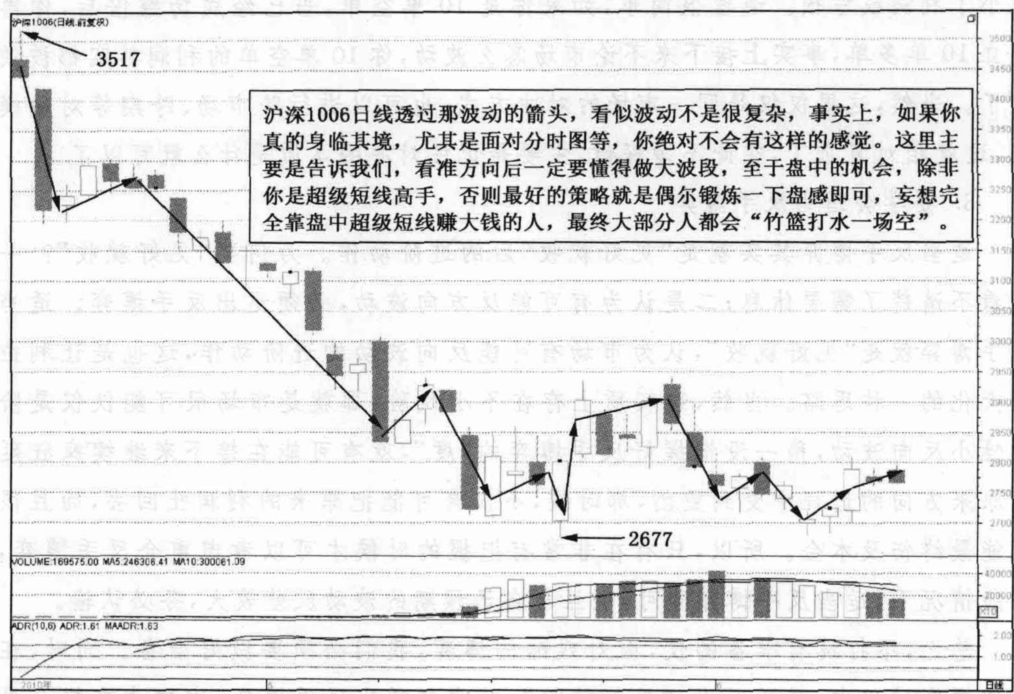


图 4—36

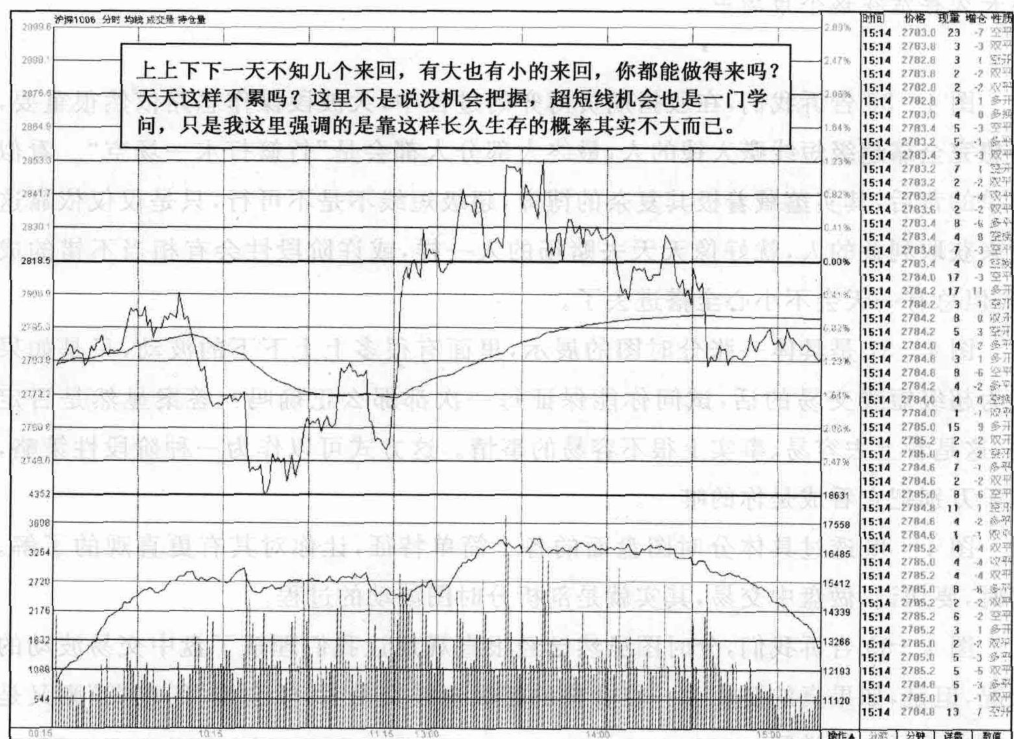


图 4—37



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

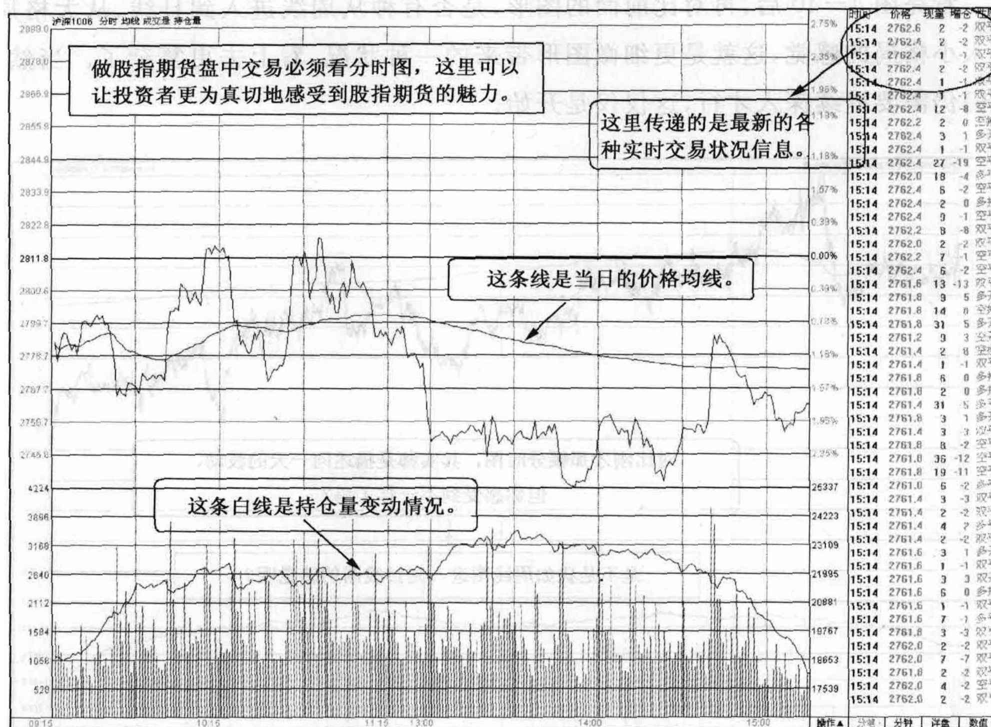


图 4—38

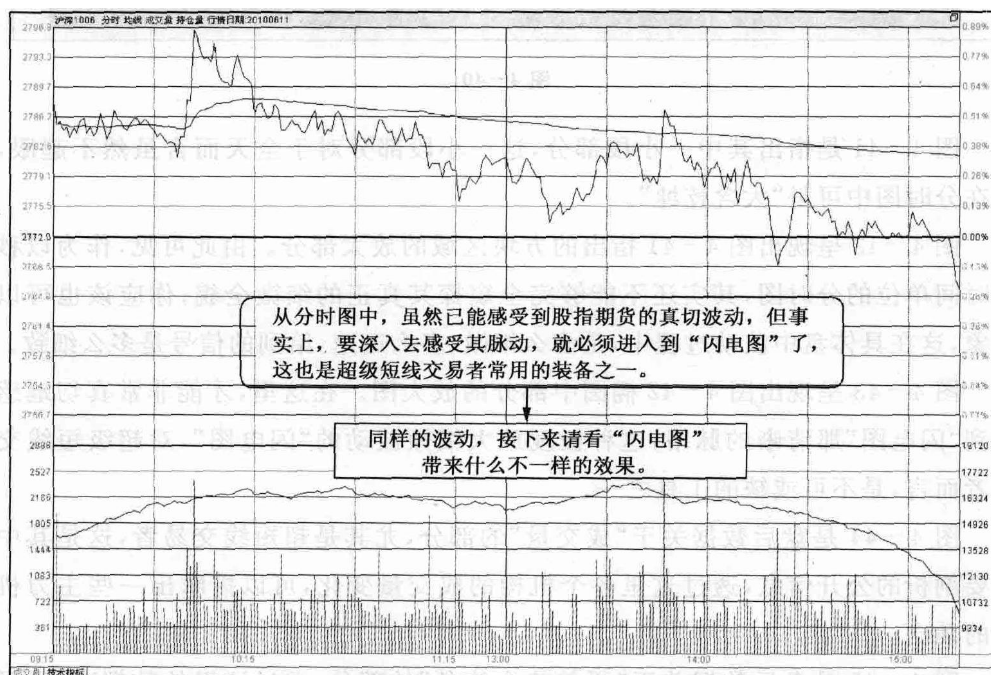


图 4—39

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看完图 4—40 后，再对比前面的图形，是否有种从周线进入到日线、从大格局进入小格局的感觉，这就是更细微图形带来的一种状况，看上去更复杂了。当然，我们仍需要继续深入才行，这仅仅是开始。

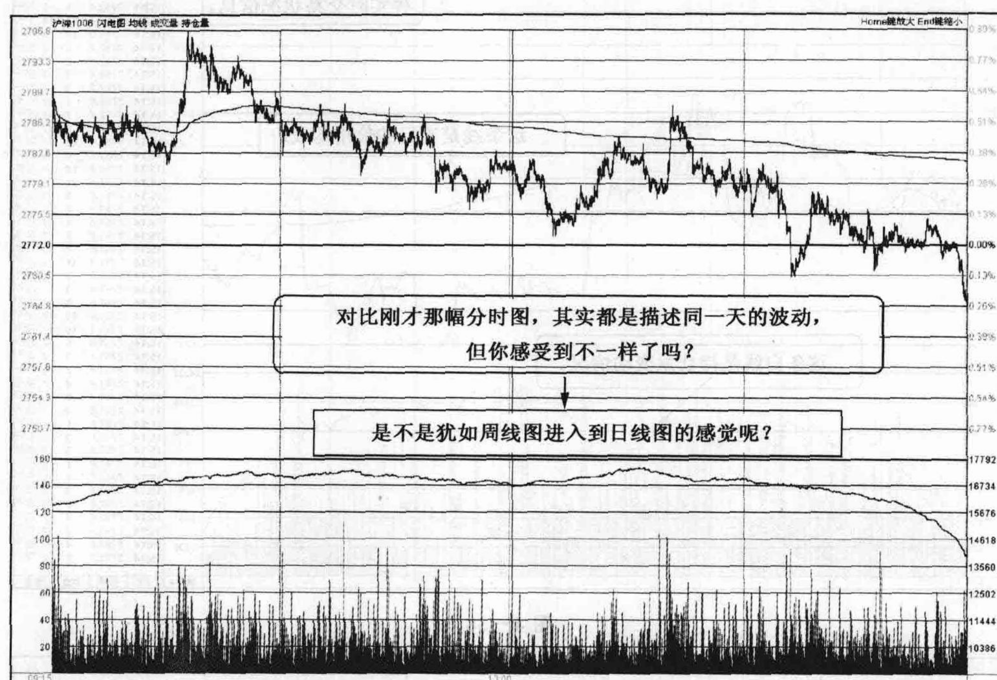


图 4—40

图 4—41 是指出其中一小段部分，这一小段部分对于全天而言虽然不起眼，但在分时图中可是“大含乾坤”。

图 4—42 呈现出图 4—41 指出的方块区域的放大部分。由此可见，作为以秒为时间单位的分时图，其实还不能够完全窥探其真正的细微全貌；你应该也可以想象，这在具体盘中波动过程中，是多么细微、多么迅速，给到的信号是多么细致。

图 4—43 呈现出图 4—42 椭圆中部分的放大图。在这里，才能非常真切地感受到“闪电图”那清晰的脉络，这种极度放大细微波动的“闪电图”，对超级短线交易者而言，是不可或缺的工具之一。

图 4—44 是盘后数据关于“成交量”的部分，尤其是超短线交易者，这是其中需要剖析的公开信息，透过这里各个机构的成交量变化，可以揣摩出一些主力机构的动向。

图 4—45 是盘后数据关于“买单持仓信息”的部分，透过这里的数据变化，可以感知做多主力机构的动态。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

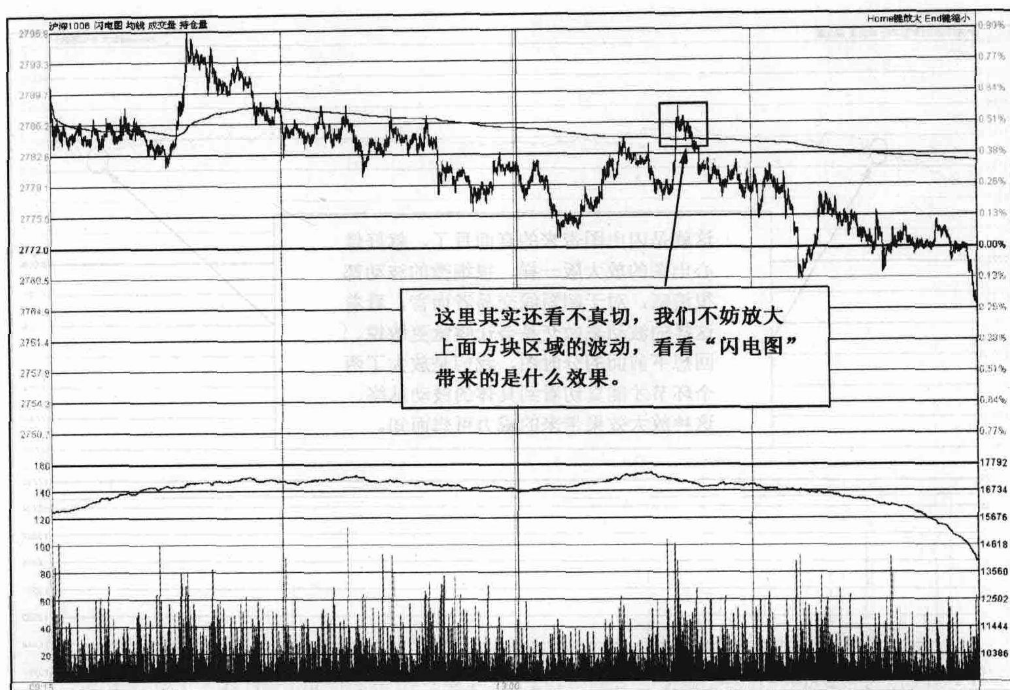


图 4—41

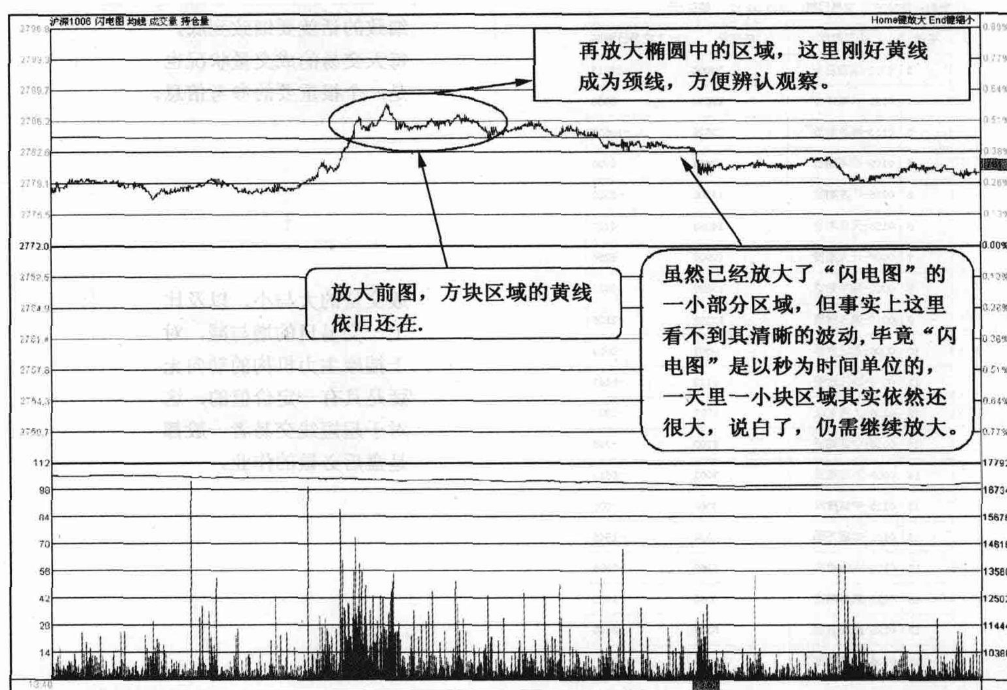


图 4—42

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

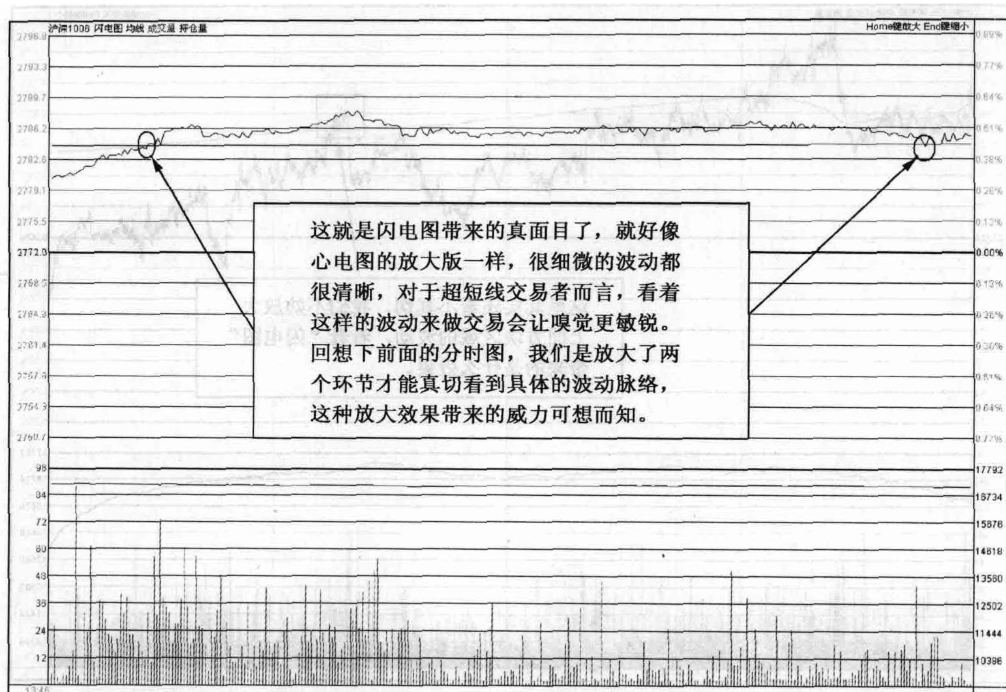


图 4—43

【1.成交量信息】
合约：IF1006　交易日期：2010-06-11　单位:元

名次	会员简称	成交量	比上交易日增减
1	0001-国泰君安	38001	-13217
2	0011-长城伟业	29054	-8060
3	0133-海通期货	23029	-10608
4	0109-银河期货	17454	-6700
5	0016-广发期货	14206	-3532
6	0168-天琪期货	14093	-4747
7	0007-光大期货	10900	-5234
8	0002-南华期货	10387	-3427
9	0017-信达期货	10102	-2136
10	0006-鲁证期货	9567	-5618
11	0003-浙江永安	9122	-5141
12	0156-上海东证	8387	-2330
13	0018-中证期货	8209	-348
14	0009-浙商期货	7001	-5611
15	0115-中信建投	6368	-806
16	0131-申银万国	6339	-1545
17	0102-兴业期货	6162	-3398
18	0111-东吴期货	6085	-1995
19	0126-渤海期货	5388	-2446
20	0136-招商期货	5373	-2070

细致的话就要细致到底，每天交易的成交量状况也是一个很重要的参考信息。

成交量的大与小，以及比上一交易日的增与减，对于揣摩主力机构的动向无疑是具有一定价值的，这对于超短线交易者一般都是盘后必做的作业。

图 4—44



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【2.持买单信息】
合约：IF1006　交易日期：2010-06-11　单位:元

名次	会员简称	持买单量	比上交易日增减
1	0001-国泰君安	1029	1
2	0011-长城伟业	595	-291
3	0016-广发期货	575	-173
4	0003-浙江永安	544	-208
5	0007-光大期货	544	-40
6	0018-中证期货	368	31
7	0002-南华期货	366	-61
8	0017-信达期货	365	-225
9	0009-浙商期货	313	-148
10	0006-鲁证期货	283	-188
11	0102-兴业期货	265	137
12	0100-新世纪	232	-329
13	0131-申银万国	232	-137
14	0152-新湖期货	225	138
15	0136-招商期货	218	-148
16	0133-海通期货	217	-310
17	0168-天琪期货	191	-94
18	0146-浙江中大	168	60
19	0150-安信期货	166	-76
20	0109-银河期货	159	-173

买单持仓信息就是做多主力的具体持仓状况，这里汇聚各路期货公司的持仓情况，信息一目了然。虽然不能说靠这就能判断出具体主力状况如何，但至少可以给到一定参考，尤其是持续观察这里的变动情况，就很有价值。

观察这里关键是前面三家机构的持股状况变动及实力，从而揣摩出一些有价值的信息。

图 4—45

图 4—46 是盘后数据关于“卖单持仓信息”的部分，透过这里的数据变化，可以感知做空主力机构的动态。

【3.持卖单信息】
合约：IF1006　交易日期：2010-06-11　单位:元

名次	会员简称	持卖单量	比上交易日增减
1	0001-国泰君安	3028	46
2	0018-中证期货	776	-110
3	0011-长城伟业	760	-433
4	0156-上海东证	472	-217
5	0016-广发期货	452	-127
6	0136-招商期货	367	25
7	0109-银河期货	300	-227
8	0007-光大期货	257	-230
9	0003-浙江永安	230	-90
10	0133-海通期货	226	-279
11	0113-国信期货	213	-42
12	0002-南华期货	181	-138
13	0006-鲁证期货	177	-113
14	0159-中国国际	163	-81
15	0102-兴业期货	143	-237
16	0115-中信建投	126	-33
17	0103-上海良茂	125	-27
18	0111-东吴期货	123	-69
19	0012-五矿实达	118	93
20	0152-新湖期货	115	-51

卖单持仓信息就是做空主力的具体持仓状况。

虽然这里的持仓情况很清晰，但千万别以为多空双方只要哪方持仓能量比较大，尤其是前几位的持仓能量大，哪方最终就会获取胜利。千万别有这样的观点，要具体结合市场来做策略。很多时候，往往是看似很牛的持仓者最终被市场所消灭了，道理很简单，对于对手盘而言，这不就是一块暴露出来的“肥肉”嘛，不想办法吃掉才怪（商品期货上的博弈，类似情况早已屡见不鲜）。

图 4—46

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4—47 是游戏规则。操作股指期货必须要了解最基本的游戏规则，从复杂到最简单，希望投资者能真切感受到学习其实就由复杂到简单的过程。这里，只是透过这样一个形式来表达那样的思想而已。

合约乘数	每点300元
报价单位	指数点
最小变动价位	0.2
合约月份	2010年06月
上市日期	2010-04-16
挂盘基准价	3399.0
上市交易所	中国金融期货交易所
交易代码	IF1006
交易时间	上午：9:15-11:30，下午：13:00-15:15
最后交易日交易时间	上午：9:15-11:30，下午：13:00-15:00
每日价格最大波动限制	上一个交易日结算价的±10%。季月合约上市首日涨跌停板幅度为挂盘基准价的±20%。上市首日有成交的，于下一交易日恢复到合约规定的涨跌停板幅度，上市首日无成交的，下一交易日继续执行前一交易日的涨跌停板幅度。股指期货合约最后交易日涨跌停板幅度为上一交易日结算价的±20%。
交易保证金(%)	15
最后交易日	合约到期月份的第三个周五，遇国家法定假日顺延
交割日期	-
交割方式	现金交割
交割结算价	-
备注	

这里展示的是最简单的游戏规则，从道琼斯到现在的基本游戏规则，从复杂到现在的最基础，一切尽在不言中。

图 4—47

课后习题

1. 看完图 4—1 至图 4—10 有关道琼斯指数和纳斯达克指数走势的分析，你有何感想？
2. 美元指数强弱与股市和大宗商品价格走势有何相关性？
3. 大宗商品石油与铜之间的波动联系紧密度如何？
4. 面对错综复杂的资本市场，如何化复杂为简单？
5. 学会由外到内的思考方式具体需要懂得什么？
6. “擒贼先擒王”，需要重点关注的权重品种有哪些？
7. 股指期货博弈过程中的三个重要思路是什么？怎样理解？
8. 期指分时图、闪电图包含哪些信息？如何结合两者深入去看？
9. 盘后公开信息有哪些？各代表什么意思？

第三节　繁至简：透过表象的八个思考

面对期指时代，面对股指期货，我们应该如何面对这联动而复杂的美妙世界

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

呢？透过图文并茂的方式(见图 4－48)进行解读，这也是我本身实战运用思想的一种体现。事实上，这里蕴含着下面八个思想：由大到小，由外及内，抓住关键，懂得艺术，学会微观，化繁为简，融会贯通，举一反三。下面逐一讲解。

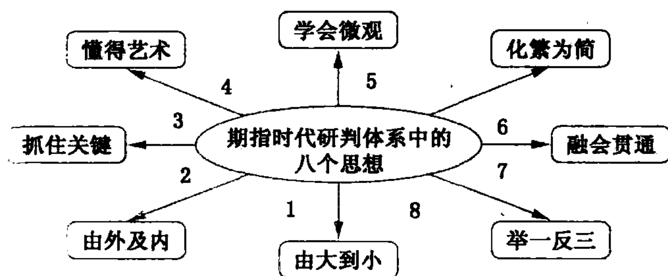


图 4－48

一、由大到小

事实上，道琼斯指数的剖析思路，就是运用了由大到小的模式，先月线，后周线，再日线，每个周期我们都能够发现一些问题。由大到小，会让赢面的概率更有保障。道琼斯指数其实仅仅是一个例子作为这种思想的体现，在实战过程中，我们面对的每个研究标的，其实都要把握好这样的思想，这样才能真正让我们具有一个比较不错的视野。

二、由外及内

在世界联动的背景下，当我们研究自身资本市场的时候，是否要想到外面的市场到底如何呢？在研究国内市场之前，可先研究一下国外市场，透过国外市场的状况来审视国内的市场，这样角度更全面，不会出现“只缘身在庐山中”的盲区。在期指时代，我认为这是必须要做到的，其实上面从开始到最后的剖析思路，就是一个“由外及内”的体现，透过外国市场的状况提升把握国内市场的赢面。

三、抓住关键

这里体现的是一种“擒贼先擒王”的作战思想。在前面整个研判思路过程中，在对国内市场做剖析时，为何要特别针对其中的招商银行、中国银行以及万科来做文章呢？事实上就是“抓住关键”思想的体现，因为这些就是市场未来波动影响的关键。其实，在对外国市场或者期货市场甚至外汇市场中，为何特别关注道琼斯指数、铜与石油以及美元指数呢？其实也就是要“抓住关键”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、懂得艺术

艺术是无法用语言具体描述的一个词汇，更多只能意会、不能言传。这里的“懂得艺术”倒并不是说是否懂得欣赏一些美术作品等，而是在具体操盘过程中，面对股指期货这个高度博弈的市场，要充分把握好仓位控制与操盘底线的问题，具体如何去把握，其实就是艺术了。在这里，我也特别用了一些篇幅来展示如何面对这些问题的思路。这里仅仅是其中一种思路，还有更多，但只要你深刻去理解这些思路，艺术也就可能不经意融入到你的操盘体系之中去了。

五、学会微观

股指期货是投机者的天堂，其本身的游戏规则注定会吸引到一大批投机分子。这里的超级短线交易者，其实大部分属于投机分子，既然可以投机，我们就要好好去理解它，理解它的目的不是一定要去做投机分子，而是透过理解它更好去把握股指期货，做好套利者等角色。股指期货的“微观”关键就是把握好“分时图”与“闪电图”的运用，在这里，我也特意用了相当的篇幅来展示这两个工具。我们不仅要懂得从宏观上去把握问题，同时也要懂得从微观中去感受问题。股指期货提供了一个非常好的微观世界，让我们充分去感受它，在这个过程中，其实，每个人的能力必然会有不同程度的提高，因为“微观”就是让问题放大，就是让你更清晰地认识一些问题。



六、化繁为简

学习是一个从复杂到简单的过程，也是一个从繁杂到简单的过程；研判市场，把握市场，也同样如此。在期指时代背景下，确实，很多东西都变繁杂了，但我们千万不要恐惧，相反，只要我们用心去了解它、理解它，那么，最后的结果绝对不是你原来想象的那么繁杂。就好像这里的剖析思路一样，看上去挺复杂，事实上，只要你深入进去了，最后，你会发现，不就是那么一回事嘛！其实，从繁杂到简单就是从量变到质变的过程，我这里展示的思路其实也是这样的，只要把市场充分研究透了，一切将会变得很简单。股指期货博弈的过程，最终不就是追求“化繁为简”的过程吗？

七、融会贯通

这里的研判体系最终千万别孤立去看待，要用一个整体的眼光去看待，这样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

才能充分吸收进来。具体在把握市场的时候，也才能真正达到一个较为从容的境界，否则，你很可能还是不得其法，非常迷茫。“融会贯通”强调的是一种彻底吸收，只有彻底吸收了，才能提升市场博弈过程中更大的赢面概率。

八、举一反三

这不仅是要将这里的研判体系很好地放到其他实战过程中去，更重要的是，你要懂得透过其中的思想，很好地自我拓展开来，让自己有更大、更好的收获，这才是学习的最高境界。说白了，这里强调的是要拓展自己的思维。

总之，由大到小，由外及内，抓住关键，懂得艺术，学会微观，化繁为简，融会贯通，举一反三，这八个研判思想，希望透过这里的感受，能让你更好去理解之、运用之，最终让自己更好去适应与面对这个期指时代。

第四节 沉思录

一、“珍惜”与“淡然”

淡然的心态，就是面对一切都要放得下，别患得患失。

珍惜的心态，就是面对一些都要重视之，别随随便便。

“淡然”讲究的是远距离，“珍惜”讲究的是近距离，看似矛盾，实则统一。

放到资本市场，就是面对损失或失败要“淡然”，面对机会或成功要“珍惜”。

该“珍惜”的不去“珍惜”，到了最后就算“淡然”处之也是无奈。

有些人，可能财富已经达到一定的程度，对很多事情都能够比较“淡然”，尤其是在资本市场，一时的得失并不会太在意，此时，“淡然”的心态固然需要，但此“淡然”是否建立在“珍惜”的基础之上？这就未必了。

有些人，其“淡然”的往往并非是“珍惜”，而是“随便”，因此，虽然“淡然”了，但这更多的是一种无奈。

试想一下，做事懂得“珍惜”，最后又懂得“淡然”的人，比起做事不懂得“珍惜”，很“随便”，最后也懂得“淡然”的人，哪一个的境界更高，哪一个更值得我们去敬佩与学习？答案是不言自明的。

矛盾而又统一，这才是最高的境界，“珍惜”与“淡然”，这两种心态，如何很好地融入自身，在资本市场的历程中，最终会如何？一切其实已经尽在不言中……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、从去父母家路程开始想到的

父母住的楼盘离我住的楼盘相隔不远，也就是 5 分钟的行走路程。我并不常主动跑到父母那里去，大概也就是 1 个月一两次这样的频率，倒是父母会隔三差五在散步过程中过来看看我。不过，现在他们看我的频率提高了，大概是一到两天吧，主要原因是孙子越来越可爱了。

有了孩子之后，家庭的乐趣会提高很多，随着孩子不断长大，那种感觉也与日俱增，父母更是乐不可支，好像年轻了十几岁一样。尤其是当他们逗孩子玩的时候，那感觉真的是非常明显。看着孩子开心，看着父母跟孩子一起玩得那么开心，自己就更开心了。

每个月那一两次去父母住的地方，每当我提前给他们电话后，他们都会特意做好吃的给我，让我在家里感受到过去那般味道，每次一去，至少吃饭总会让他们折腾好一阵的。父母就是这样，孩子回来了，再忙也开心。

现在回到父母家，会发现，多了好多孩子的照片，厅里有，房间也有。有小的，有放大的，按照他们的话说，这样就可以时时看到孙子了。看着孙子照片里笑脸、可爱的样子，他们心里就别提有多开心了。

很多时候，我都提醒他们，我忙的时候，不能陪他们一起出去玩的时候，就自己好好出去玩一玩、乐一乐，领略一下祖国的大好河山以及异国风情。可一旦我没参与进去的话，他们自己把握的时候，就只会选择省内游了——哎，这花钱节省的毛病就是改不了。老一辈的父母很多都是这样的性格，不是没钱去玩更好的，而是太多节省的性格所致。我无语到极致的时候，就硬性给他们安排一些我认为好的地方去了。呵呵，小时候，他们硬性给我做过安排，这也算是一种“报复”吧。

每次回到父母家，总会让我的思绪回到过去，回到跟父母在一起的日子，感叹父母真的不容易，看着父母那日益增多的白发，总有点伤感。不过，还好，父母开心，我就开心了。问题是，在他们看来，只要我开心，他们就开心了——父母呀，父母，你们能不能多考虑下自己呀？



现在的年轻人，估计有些人很难理解父母的心态，也很难以后成为以前父母的那种性格。新的时代让社会发展的同时，让人也在发生着剧烈变化，只是，这变化，未必所有都是积极的。至少，在我看来，有些年轻人那种一点也不理解父母、一点也不懂得为父母着想的行为，真是让人寒心。

我知道，自己有些性格是从父母那里遗传过来的，但有些性格则是后天形成的，在对待财富的态度上，我相对比较大手，他们则相对比较节省，这点还是比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明显的。环境不同了，性格必然也会有所改变的。

去父母家的路程虽然只有那么 5 分钟，但对我而言，由于不常去，每次走在路上的时候，我都会想到很多东西，想到父母隔三差五在这路上的身影，想到父母几乎天天在这路上散步的样子，想到他们烦恼减少、开心增多的状况，有苦也有甜，有咸也有淡，有酸也有辣，总之，感慨万千呀！

这路程虽短，但却意义非凡。

三、动力源

每个人去完成一件事都会有各种各样的原因，这原因也就是完成一件事情的“动力源”。此“动力源”可非股票市场中的“动力源”品种，而是纯粹的动力源泉。

在特定的环境下，为了他人甚至是为了祖国，有的人可以不顾一切地奉献自己的生命来完成任务，就如过去的原子弹研发，那些科学家为了祖国，无私地把自己的生命全部奉献出去，这是值得敬佩的。

当事件本身的利益高于个人价值甚至上升到国家价值的时候，动力源就是国家，就是他人，个人可以暂时放弃，这是人的价值观的基本原则。

生活在和平年代，过去的那种特定环境早已消失，在物欲横流的现代社会，金钱似乎主导了一切，很多人的价值观往往以金钱进行衡量，所以，最后很多人的动力源变成金钱，变成“为自己”。这或许是社会进步必然所伴随的附加产品，有点无奈，但却必须面对。

此时，人要学会寻找一片非“金钱”的天空，找到为他人的动力源，那样，人才不会感觉太过俗。发现没有，当一切围绕着“金钱”转的时候，人是很俗的，很多人性的弱点都会显露无遗。

每个人虽然都不能免俗，但却可以在俗的世界中寻求一种更高、更有生命力的价值观。那不仅仅是为个人，也是为他人，那样的动力源才是无穷的，才能最大限度地把个人的潜力发挥到极致。

我们可以看到，有些国家虽然物质基础比我们差，但其动力源却是无穷的，具体体现在运动比赛中，拼搏意识非常强。如韩国，那些运动员骨子里的动力源显然就不仅仅是为了个人而已。反观我国一些运动员，过于看重个人利益，以至于失去了那种拼搏的劲头，生怕受到伤害最终影响到自己未来的职业生涯。这是可悲的。

纯粹为了自己，这是较为自私的“动力源”，毕竟人不能总为自己活着。

纯粹为了他人，这是较为无私的“动力源”，但人不能仅仅是为他人而活着。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，如果要很好地做好一件事，就去找到一个平衡点，“动力源”很重要。就如我写书一样，为自己但更为他人，如果纯粹只是为自己，就绝对不会非常用心而且无悔地把自己那些一般秘而不宣的东西都展现出来了。

毕竟，人不能纯粹为自己活着，资本市场很多人其实都需要真正有价值的书籍。一想到我的书可能会给很多人带来巨大价值，一想到可能很多人以后会好好去研究我的书籍，一想到可能很多人以后会少走很多弯路，内心就充满了“动力源”。

四、海南的“变”与“没变”

再次来到海南，是在海南国际旅游岛概念正式推出来后的 2010 年的 3 月初，随笔记下几点感想。

(1)人没觉得比上一次多多少，毕竟春节旅游旺季刚过。

(2)楼比上次来时多了不少，自己上次过来买的楼盘已经盖好，周围也都盖好，成了一片漂亮的楼群。

(3)住的酒店价格跟上次来的时候其实没变多少，当然，这酒店不是网上预订的，而是直接找的一个度假村式的酒店。

(4)吃的人似乎比上次来时要多一些，面孔上多了一些北方人，显然，有些北方人已经有了在海南长期生活的实际行动。

(5)新盖楼盘多了不少，但基础设施倒没太多改善，至少路还是那样的路，出租车也还是那样的出租车。

(6)气候依然宜人，在国内，这点稀缺价值依然明显，作为一张近似白纸的地区，未来依然值得憧憬。

去年的博鳌论坛，也就是大概 2009 年四、五月份的时候，时间过了不到 1 年，海南的变化除了楼盘多了、楼价涨了，其余变化倒不是特别明显。

这里面，你说房价有泡沫吗？可以说有，毕竟变化更多的就是房价。

你说没有泡沫吗？也可以说没有，毕竟这里的稀缺价值，才刚刚被挖掘出来而已。

“有”或“没有”，其实都在于人怎样去看它、感受它。至少，我这次来海南时，感受到的依然是那份让人难忘的舒适与平和。当然，这空气里多了些躁动，不过，暂时无碍海南给人的整体感觉。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　游戏规则

——股指期货交易基础

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 游戏规则

——股指期货交易基础

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　路线图:股指期货交易流程

一、股指期货合约及构成要素

股指期货合约是期货交易所统一制定的标准化协议，是股指期货交易的对象。股指期货合约主要包括下列要素：

(1)合约标的。即股指期货合约的基础资产，如沪深300指数期货的合约标的即为沪深300股票价格指数。

(2)合约价值。合约价值等于股指期货合约市场价格的指数点与合约乘数的乘积。

(3)报价单位及最小变动价位。股指期货合约的报价单位为指数点，最小变动价位为该指数点的最小变化刻度。

(4)合约月份。指股指期货合约到期交割的月份。考试大论坛

(5)交易时间。指股指期货合约在交易所交易的时间。投资者应注意，最后交易日的交易时间可能有特别规定。

(6)价格限制。指期货合约在一个交易日中交易价格的波动不得高于或者低于规定的涨跌幅度。

(7)合约交易保证金。合约交易保证金占合约总价值的一定比例。

(8)交割方式。股指期货采用现金交割方式。

(9)最后交易日和最后结算日。股指期货合约在最后结算日进行现金交割结算，最后交易日与最后结算日的具体安排根据交易所的规定执行。

二、股指期货投资者适当性制度

参与股指期货的投资者资金门槛需要超过50万元，需要具备股指期货知识和相关投资经验。投资者参与股指期货需“三有”：有一定资金，投资者申请开户时保证金账户可用资金余额不低于50万元；有一定股指期货知识，开户前须通过有关知识测试；有一定股指期货仿真交易或商品期货交易经历，具有至少10个交易日、20笔以上的股指期货仿真交易成交记录，或者最近3年内具有10笔以上商品期货交易成交记录。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、股指期货交易

买卖期货合约的时候，双方都需要向结算所缴纳一小笔资金作为履约担保，这笔钱叫做保证金。首次买入合约叫建立多头头寸，首次卖出合约叫建立空头头寸。然后，手头的合约要进行每日结算，即逐日盯市。

建立买卖头寸(术语叫开仓)后不必一直持有到期，在股指期货合约到期前任何时候都可以做一笔反向交易，冲销原来的头寸，这笔交易叫平仓。

例如，第一天卖出 10 手股指期货合约，第二天又买回 10 手合约。那么，第一笔是开仓 10 手股指期货空头，第二笔是平仓 10 手股指期货空头。第二天当天又买入 20 手股指期货合约，这时变成开仓 20 手股指期货多头。然后再卖出其中的 10 手，这时叫平仓 10 手股指期货多头，还剩 10 手股指期货多头。一天交易结束后手头没有平仓的合约叫持仓。在这个例子里，第一天交易后持仓是 10 手股指期货空头，第二天交易后持仓是 10 手股指期货多头。

四、股指期货结算

股指期货的结算大致可分为两个层次：首先是结算所或交易所的结算部门对会员结算，然后是会员对投资者结算。不管哪个层次，都需要做三件事情：

(1)交易处理和头寸管理，就是每天交易后要登记做了哪几笔交易，头寸是多少。

(2)财务管理，就是每天要对头寸进行赢亏结算，赢利部分退回保证金，亏损部分追缴保证金。

(3)风险管理，就是对结算对象评估风险，计算保证金。

在第二部分工作中，需要明确结算的基准价，即所谓的结算价，一般是指期货合约当天临收盘附近一段时间的均价(也有直接用收盘价作为结算价的)。

- 持仓合约用其持有成本价与结算价比较来计算赢亏。
- 平仓合约用其平仓价与持有成本价比较来计算赢亏。
- 对于当天开仓的合约，持有成本价等于开仓价。
- 对于当天以前开仓的历史合约，其持有成本价等于前一天的结算价。

因为每天把账面赢亏都已经结算给投资者了，当天结算后的持仓合约的成本价就变成当天的结算价了，因此，与股票的成本价计算不同，股指期货的持仓成本价每天都在变。

有了结算所，从法律关系上说，股指期货不是在买卖双方之间直接进行，而是



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由结算所成为中央对手方，即成为所有买方的唯一卖方，以及所有卖方的唯一买方。结算所以自有资产担保交易履约。

五、股指期货交割

股指期货合约到期的时候和其他期货一样，都需要进行交割。不过，一般的商品期货和国债期货、外汇期货等采用的是实物交割，而股指期货和短期利率期货等采用的是现金交割。

所谓现金交割，就是不需要交割一篮子股票指数成分股，而是用到期日或第二天的现货指数作为最后结算价，通过与该最后结算价进行赢亏结算来了结头寸。

国平点睛：

这里的认识虽然都简单，但却是不可或缺的。别说期指时代跟你没关系，多了解点不是坏事，而了解就要从基础认识开始。

课后习题

1. 股指期货的构成要素有什么？
2. 投资者参与股指期货交易需要哪些硬性条件？
3. 何谓保证金？我国现阶段保证金比例为多少？
4. 股指期货的结算需要做哪三件事情？
5. 股指期货的交割方式是什么？

第二节　术语表：股指期货交易术语

头寸：一种市场约定，指投资者拥有或借用的资金数量。期货合约买方处于多头(买空)部位，期货合约卖方处于空头(卖空)部位。

多头头寸与空头头寸：头寸是一种市场约定，即未进行对冲处理的买进或卖出期货合约数量。对买进者，称处于多头头寸；对卖出者，称处于空头头寸。

长头寸与短头寸：当金融机构购入某资产时，就拥有了长头寸；相反，如果金融机构向另一方售出某资产，并约定在未来某日交割，就获取了短头寸。

头寸限制：即交易部位限制。指交易所对投资者规定的所能持有某一期货合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

约数量的最大限度，是从市场份额分配方面对市场风险进行管理。

多头：投资者买入股指期货合约后所持有的持仓叫多头持仓，简称多头。

空头：卖出股指期货合约后所持有的持仓叫空头持仓，简称空头。但股票交易中的卖方必须是持有股票的人，没有股票的人是不能卖的。

开仓：开始买入或卖出期货合约的交易行为称为“开仓”或“建立交易部位”。**平仓**：是指期货交易者买入或者卖出与其所持期货合约的品种、数量及交割月份相同但交易方向相反的期货合约，了结期货交易的行为。

由于开仓和平仓的含义不同，交易者在买卖期货合约时必须指明是开仓还是平仓。

例如，某投资者在 12 月 30 日买进 3 月沪深 300 指数期货 10 手(张)，成交价格为 1450 点，这时，他就有了 10 手多头持仓。到明年 1 月 10 日，该投资者见期货价格上涨到 1500 点，于是按此价格卖出平仓 5 手 3 月股指期货，成交之后，该投资者实际持仓还剩 5 手多单。如果当日该投资者在报单时报的是卖出开仓 5 手 3 月股指期货，成交之后，该投资者的实际持仓就应该是 15 手，即 10 手多头持仓和 5 手空头持仓。

持仓：指交易者手中持有的头寸。

仓差：是持仓差的简称，指目前持仓量与昨日收盘价对应的持仓量的差。为正，则是今天的持仓量增加；为负，则是持仓量减少。持仓差就是持仓的增减变化情况。

持仓量：是指买卖双方开立的尚未实行反向平仓操作的合约数量总和。

总持仓量：是市场上所有投资者在该期货合约上总的“未平仓合约”数量。

空开：空头主动开仓，即没有持仓的投资者，判断市场将下跌，而进行卖出开仓。

多开：多头主动开仓，即没有持仓的投资者，判断市场将上涨，而进行买入开仓。



空平：空头主动平仓，即原进行卖出开仓的投资者，进行买入平仓。

多平：多头主动平仓，即原进行买入开仓的投资者，进行卖出平仓。

双开：在同一价格时，新多头跟新空头开仓。即做多的开仓买入合约，此时做空的人正好开仓卖出合约，双方都是开仓。

双平：在同一价格时，老多头跟老空头平仓。即做多的平仓卖出合约，此时做空的人正好平仓买入合约，双方都是平仓。

空换：空头换手，指老空买进平仓，新空卖出开仓。即原来持有空单的投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行买入平仓离场，而同时有新的投资者进行卖出开仓，以同一价格成交。

多换：多头换手，指老多卖出平仓，新多买进开仓。即原来持有多单的投资者进行卖出平仓离场，而同时有新的投资者进行买入开仓，以同一价格成交。

现手：现在这一时刻成交的手数。

市值：就是合约的价值。如股指期货3 000点，一手的市值就是3 000×300=90（万元）。

期限差：一般好像很少这样讲，指同品种不同月份合约间的价差。

期货合约：是由期货交易所统一制定的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量和质量标的物的标准化合约。

仓单：是指交割仓库开出并经期货交易所认定的标准化提货凭证。

套利：是投机者或对冲者都可以使用的一种交易技术，即在某市场买进现货或期货商品，同时在另一个市场卖出相同或类似的商品，并希望两个交易会产生价差而获利。

爆仓：是指投资者账户权益为负数。表明投资者不仅赔光了全部保证金，而且还倒欠期货经纪公司债务。发生爆仓时，投资者必须及时将亏空补足，否则会面临法律追索。

斩仓：在交易中，所持头寸与价格走势相反，为防止亏损过多而采取的平仓措施。

撮合成交：是指期货交易所的计算机交易系统对交易双方的交易指令进行配对的过程。

涨跌停板：是指期货合约在一个交易日中的交易价格不得高于或者低于规定的涨跌幅度，超出该涨跌幅度的报价将被视为无效，不能成交。

强制平仓：如果账户所有人在下一个交易日开市之前没有将保证金补足，按照规定，期货经纪公司可以对该账户所有人的持仓实施部分或全部强制平仓，直至留存的保证金符合规定的要求。

强制减仓：是指交易所将当日以涨跌停板价申报的未成交平仓报单，以当日涨跌停板价与该合约净持仓盈利客户（或非经纪会员）按持仓比例自动撮合成交。

强行平仓制度：是指当客户的交易保证金不足并未在规定时间内补足，客户持仓超出规定的持仓限额，因客户违规受到处罚，根据交易所的紧急措施应予强行平仓的，其他应予强行平仓的情况发生时，期货经纪公司为了防止风险进一步扩大，实行强行平仓的制度。

结算：是指根据期货交易所公布的结算价格对交易双方的交易赢亏状况进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的资金清算。

交割:是指期货合约到期时,根据期货交易所的规则和程序,交易双方通过该期货合约所载商品所有权的转移,了结到期未平仓合约的过程。

结算价格:是指某一期货合约当日成交价格按成交量的加权平均价。当日无成交的,以上一交易日的结算价作为当日结算价。结算价是进行当日未平仓合约赢亏结算和制定下一交易日涨跌停板额的依据。

成交量:是指某一期货合约在当日交易期间所有成交合约的双边数量。

换手交易:换手交易有“多头换手”和“空头换手”。当原来持有多头的交易者卖出平仓,但新的多头又开仓买进时,称为“多头换手”;而“空头换手”是指原来持有空头的交易者买进平仓,但新的空头开仓卖出。

交易指令:股指期货交易有三种指令:市价指令、限价指令和取消指令。交易指令当日有效,在指令成交前,客户可提出变更或撤销。

市价指令:指不限定价格的买卖申报,尽可能以市场最好价格成交的指令。

限价指令:指执行时必须按限定价格或更好价格成交的指令。它的特点是如果成交,一定是客户预期或更好的价格。

取消指令:指客户将之前下达的某一指令取消的指令。如果在取消指令生效之前,前一指令已经成交,则称为取消不及,客户必须接受成交结果。如果部分成交,则可将剩余部分还未成交的撤销。

套期保值:指买进(卖出)与现货市场上经营的商品数量相当,期限相近,但交易方向相反的相应的期货合约,以期在未来某一时间通过卖出(买进)同样的期货合约来抵补这一商品或金融工具因市场价格变动所带来的实际价格风险。

保证金:指交易所要求投资者为确保履约提供的财力担保,是投资者对其所持交易部位负责所表示的信誉,交存在其账户上的一笔资金。

交易保证金:是指投资者在交易所专用结算账户中确保履约的资金,是已被合约占用的保证金。

结算保证金:是投资者在交易所专用结算账户中除去已在交易所占用的交易保证金后的剩余部分。

追加保证金:是指如果投资者账户当日权益小于持仓保证金,意味着资金余额是负数,同时也意味着保证金不足。按照规定,期货经纪公司会通知账户所有人在下一交易日开市之前将保证金补足。

竞价方式:计算机撮合成交。计算机撮合成交是根据公开喊价的原理设计而成的一种自动化交易方式,具有准确、连续、速度快、容量大等优点。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内盘、外盘：等同于股票软件中的内盘、外盘。例如，委托以卖方成交的纳入“外盘”，委托以买方成交的纳入“内盘”。

委比：是指用于衡量一段时间内买卖盘相对强度的指标，其计算公式为：

委比＝[(委买手数－委卖手数)÷(委买手数＋委卖手数)]×100%

期货贴水与期货升水：在某一特定地点和特定时间内，某一特定商品的期货价格高于现货价格，称为期货升水；期货价格低于现货价格，称为期货贴水。

正向市场：指在正常情况下，期货价格高于现货价格。

反向市场：指在特殊情况下，期货价格低于现货价格。

国平点睛：

术语，是帮助你更好去认识股指期货市场的必备工具，别小看，理解清楚了，很多学习可以事半功倍。

课后习题

股指期货的专业术语有哪些？定义如何？

第三节　标的物：沪深300股指期货合约

股指期货的基本条款主要包括合约标的、合约乘数、报价单位、最小变动价位、合约月份、交易时间、每日价格最大波动限制、最低交易保证金、最后交易日、交割日期和交割方式等。

1. 合约标的

沪深300股指期货合约以中证指数公司编制发布的沪深300指数作为标的指数。沪深300指数成分股票有300只。该指数借鉴了国际市场成熟的编制理念，采用调整股本加权、分级靠档、样本调整缓冲区等先进技术编制而成。首个股指期货合约以沪深300指数为标的物，主要基于以下考虑：

(1)市场检验表明，自2005年4月8日该指数发布以来，沪深300指数一直具有较强的市场代表性和较高的可投资性。

(2)沪深300指数的市场覆盖率高，主要成分股权重比较分散，能有效防止市场可能出现的指数操纵行为。据统计，截至2009年12月31日，沪深300指数的总市值覆盖率和流通市值覆盖率约为72%；前十大成分股累计权重约为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

25%，前二十大成分股累计权重约为37%，最大权重股招商银行的比重为3.5%。高市场覆盖率与成分股权重分散的特点，决定了该指数有比较好的抗操纵性。

(3)沪深300指数成分股行业分布相对均衡，抗行业周期性波动较强，以此为标的的指数期货有较好的套期保值效果，可以满足投资者的风险管理需求。沪深300指数成分股涵盖能源、原材料、工业、金融等多个行业，各行业公司流通市值覆盖率相对均衡。这种特点使该指数能够抵抗行业的周期性波动，并且有较好的套期保值效果。

2. 合约规格

沪深300股指期货合约乘数为每点300元，也就是说，期货价格每变动1点，合约价值变动300元，1手沪深300股指期货合约的价值等于该合约的报价乘以300元。最小变动价位为0.2点。合约到期月份为当月、下月及随后两个季月，季月是指3月、6月、9月和12月。交易时间为上午9:15－11:30，下午13:00－15:15，最后交易日当月合约交易时间为上午9:15－11:30，下午13:00－15:00。每日价格最大波动限制为上一个交易日结算价的±10%，季月合约上市首日涨跌停板幅度为挂牌基准价的±20%。上市首日成交的，于下一交易日恢复合约规定的涨跌停板幅度；上市首日无成交的，下一交易日继续执行前一交易日的涨跌停板幅度。交易保证金不低于合约价值的12%。最后交易日是合约到期月份的第三个周五，遇国家法定假日顺延，交割日期同最后交易日。交割采用现金交割的方式。



国平点睛：

明白权重的意义，做短线也不容易。

权重最大的并非是中国石化等，而是招商银行。看来，银行，尤其是招商银行，在股指期货交易时代必然会给予更多的含义在里面。当然，虽然招商银行权重最大，但事实上市场更多的波动依然还是要看中国石化等这些对市场具有绝对影响力的品种。

在股指期货合约里，沪深300指数的每点等于300元，3 000点就等于90万元的合约价值，保证金为10%则为9万元，保证金为15%则为13.5万元。最小变动单位为0.2点，也就是最小变动单位等于合约价值里的60元，保证金为10%则为6元，保证金为15%则为9元。按照现在万分之三手续费的话，3 000点交易一单所多需要的手续费就是270元；如果是万分之一手续费的话，那就是90元。就算按照

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万分之一手续费来计算的话，一个来回也要180元。在保证金为10%的背景下，也要6个点的波动才能打平手续费。

总的来说，50万元的门槛确实不能买几手，做短线也不容易。

课后习题

1. 首个股指期货合约以沪深300指数为标的物，主要基于哪些考虑？
2. 具体有哪些合约规格？

第四节 防火墙：风险控制

沪深300股指期货采取了有针对性的严控措施和风险防范制度安排，确保市场安全稳妥运行。

一是保证金制度。保证金是交易所有效控制市场风险的重要手段。通过调整股指期货合约保证金水平，可以大大降低股指期货交易的杠杆率，减小市场风险，将股指期货交易量控制在一个合理水平。例如，如果沪深300股指期货合约的面值约为100万元，保证金比例为15%，那么一手合约的交易保证金需要15万元。

二是涨跌停板制度。对股指期货合约每日交易价格的波动设置涨跌幅限制是有效控制市场风险的有效手段之一。在设计股指期货合约涨跌停板幅度时，充分考虑了相应证券现货市场价格限制，将股指期货合约的每日价格涨跌停板幅度规定为上一交易日结算价格的±10%，与目前现货指数日内波动最大幅度相当，从而保证股指期货与相关现货指数理性联动，有效发挥价格发现等市场功能。同时，考虑季月合约上市首日和当月合约到期日的波动性可能较大，将季月合约上市首日和当月合约到期日的涨跌停板分别定为挂牌基准价和上一交易日结算价的±20%。

三是持仓限额制度。股指期货实行严格的持仓限额制度，即交易所对其会员和客户可以持有的某一期货合约单边持仓量设置一定的额度限制，防止会员或者客户的持仓量过大或者持仓过度集中，从而防范股指期货交易出现交易风险或者价格操纵风险，保证股指期货交易的平稳运行。目前股指期货投机者的某一合约最大持仓为100手。

四是大户持仓报告制度。大户持仓报告制度是股指期货重要风险控制措施

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之一。交易所根据市场风险情况设定并公布大户报告标准，要求达到报告标准的会员或者客户报告其交易情况、实际控制人等信息，交易所据此及时、全面了解客户交易情况，进一步分析挖掘关联账户及账户实际控制人等信息，分析评估市场风险，实施有效的风险控制管理。

五是强行平仓制度。强行平仓制度是及时化解市场风险的有效风险控制措施之一。当会员出现资金结算风险、市场出现违规违约行为或者其他紧急情况时，交易所将对会员或者客户相应的风险持仓、违规持仓等进行强行平仓，及时防范、化解风险，阻止违规违约行为产生进一步后果，保障市场恢复到平稳有效运行状态之中。以做多一手沪深 300 股指期货为例，假设合约面值为 100 万元，保证金为 15 万元。如果市场价格下跌 6%，投资者亏损额为 6 万元，当日结算后投资者需要往资金账户中补 6 万元，如果投资者不能补足交易保证金账户中的亏损，则该头寸将会被强行平仓以止损。

六是强制减仓制度。强制减仓制度是指当某一期货合约价格出现单边极端行情时，根据规则对亏损达到一定程度的持仓与赢利持仓进行平仓处理，及时化解市场极端行情下的风险防范措施。2008 年，我国商品期货市场受金融危机影响，价格出现连续跌停，各商品交易所综合运用了强制减仓等风险控制措施，迅速化解了因国际金融危机传导到国内的系统性风险。从商品期货市场多年的实践看，强制减仓制度能有效避免客户、期货公司因市场极端行情而出现穿仓，有效避免少数客户或期货公司因自身风险控制不力而对期货市场造成损失，是保护投资者、期货公司及市场整体利益的手段。

七是结算担保金制度。结算担保金制度是期货市场良性运作的重要保障之一。引进结算会员联合担保机制，可以增加交易所应对风险的财务资源，建立化解风险的缓冲区，为进一步提高市场整体抗风险能力提供有力保障。



八是风险警示制度。股指期货交易实行风险警示制度，以警示和化解风险。交易所在必要时可以采取要求会员和客户报告情况、谈话提醒、书面警示、发布风险警示公告等措施，对违规行为及时进行威慑，制止违规行为。

此外，在参与模式上，规定股指期货经纪业务由期货公司专营。这一制度安排，在期货业务和证券业务之间建立了一道防火墙，可有效隔离期货市场和现货市场的风险传递。在结算模式上，实行分层结算制度，通过提高结算会员的资格标准，使得实力雄厚的机构才能成为结算会员，其他不具备结算会员资格的交易会员必须通过结算会员进行结算，从而形成多层次的风险管理体系，提高市场抗风险能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国平点睛：

极端情况并非不可能。

一般商品期货的涨跌停是±3个点，特殊情况也就放大到±6个点，股指期货波动虽然不太可能出现有时候商品期货那种持续封死涨跌停板的情况，但在特定情况下也不排除被一些市场资金刻意放大，导致股指期货也出现类似这样的情况。±10个点的状况，这样的波动是相当壮观的。里面应会有被市场资金阶段性大做文章的可能，值得警惕。这是个一切皆有可能的世界。

价值10%的保证金，一般期货公司的平仓线是保证金50%左右，也就是说，如果50万元的资金满仓操作的话，股指期货市场波动5个点就到了平仓线。如果是半仓操作的话，股指期货市场波动10个点就到了平仓线，也就是一个跌停或涨停板。阶段性内在资金要杀死对方最好的方式不就是逼死对方吗？市场制度提供了单日快速杀死对方的这种可能，那么在实际波动过程中，就不排除有可能出现这样的情况。

虽然一般情况下不会出现这样的状况，但股指期货一旦阶段性多空双方博弈到最后关头之时，这样极端的情况也并非是不可能的。

课后习题

确保市场安全稳妥运行，沪深300股指期货采取了哪些具有针对性的严控措施和风险防范制度安排？

第五节 沉思录

一、"成道"

上次听到一个佛界大师说，人啊，真正的得道高僧并非只是在森林里修炼的人，而是那种在凡尘俗世中修炼得道的人。在森林里修炼，那仅仅代表一种沉静的过程，能升华自己，但不能够做到真正"成道"。

佛诞生在莲花，为何是莲花？莲花是一种什么状态呢？出淤泥而不染，这就是佛，这就是"成道"。所以，一个人要想真正"成道"，并非仅仅懂得找到人迹罕至的地方修炼而已，那个过程很重要，但最终要走到人多的地方，也就是世俗之地，能够依然保持自我，保持一种跟修炼一般的状态，这就是"出淤泥而不染"，是最终

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"成道"的特征了。

这跟资本市场"成道"的轨迹何尝不是一样呢？沉静修炼的过程很重要，但最终还是要回到变化万千的资本市场中去保持自我，最终"出淤泥而不染"，有自己的一套赢利体系，不就是"成道"了吗？

那位大师还说，"成道"并不意味着一个人永远保持着"成道"的状态，在世俗的状态，"成道"之人也要能变幻成世俗之人，毕竟这样才能交流，才能生活。

所以，这是两种不一样的状态，但可以互换。再形象一点来说，也就是"成道"之人，在布道的过程中，可以保持一种"成道"的状态，但一旦回到世俗生活，也就是一个平常人无异，也要吃喝拉撒，说出的话也非常世俗。这不矛盾，这是统一体。

人一般至少有两种状态，就看你阶段性显现的是什么状态，而这种状态体现的是你哪一面。"成道"之人与世俗之人的最大区别，就是"成道"之人常有"成道"时，世俗之人常有世俗时。这跟资本市场上的"成道"之人是非常相似的。

二、从自己灵魂深处震撼开始

很多人很喜欢探讨主力的思维、主力的手法、主力的资金，自己却连大资金都没碰过，还谈得好像煞有介事一样。这其实是很可笑的，但也不可笑。

可笑的是这个矛盾对比带来的滑稽效果，不可笑的是人人都有想象的权利，透过自身的了解进行想象阐述，这也无可厚非。只是，有点是可以肯定的，没有深切体会过大资金操盘的人，如果真要完全凭想象来阐述，最终的内容必然是带有空洞性的，或者是无法让业内人真正触动心弦。

综观那些真正的大师，或者是那些真正的"大鳄"，为何他们表达出来的内容或者写出来的内容就那么具有震撼力呢？本质上就是运用过大资金深切去感触资本市场，他们自身有些已经达到融入资本市场的状态，这样，很自然，表达出来或写出来的内容，就具有相当强的震撼力了。当然，这点与那些煽情文章带来的震撼是要严格区分开来的，这里的震撼更强调的是灵魂深处的震撼。



集百家之长同实际操盘运作体验相结合，随着时间的推移，最终是有机会从量变达到质变的状态。人在资本市场的成长史，往往都是从"小"开始，这里的"小"不仅是指资金的"小"，更是指各种经验与心得的"小"。有努力、有坚持、有壮大，这样的人，最终才有机会成才，成为这个市场的少数优秀者、少数的大赢家。

谁都想做大赢家，只是看上去容易，真正要达到目标，却是需要相当多的付出与因缘才有可能。很多人都认为自己付出够多了，但这付出并不是说你流了多少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汗就付出了，而是你真正用心去感悟一些东西，用心去积累一些东西，用心去把握一些东西，综合起来才是付出，而不仅仅是一般意义上的付出。另外，人能否成功，除了自身努力外，还有一点，那就是外在的天时、地利、人和是否配合你，这些因素，自己可以去争取，但不能够完全把控，最后的结果，需要自己的一些运气才行。为何有人说做股票成功的话"七分靠技术，三分靠运气"？其实，人能否成功很多时候也是如此。虽然三分的运气占据的比例好像不大，但却是不可或缺的，珍惜之、重视之或许就自然降临，忽视之、轻视之或许则遥遥无期。

因缘这东西，就如运气一般，看不到、摸不着，好像能够把握，但又把握不了，一切都要随缘。要想让人灵魂深处震撼，首先就从自己灵魂深处震撼开始，不论是操盘还是表达内容，都是如此。

三、大盘与个股两难选择的思考

在把握市场机会与回避市场风险的博弈过程中，什么样的状态是一个两难选择？那时，我们又该如何应对？

市场走出较为强势的反弹，但随着反弹的深入，预计随时要出现回调，这回调有可能是大跌，但不会马上就进入新的熊市，仍会有个反复过程。说白了，研究市场后发现短期达到相对的疯狂随时将进入短期变盘状态，有可能就是第二天。

由于市场反弹较为强势，随着反弹的深入，个股机会越来越精彩，不过新介入的品种属于仍未大爆发品种，虽然预感市场要回调，但对这仍未大爆发的品种依然充满着期待。

矛盾产生了，市场预计马上回调，但手中个股却预计仍有大爆发的过程，问题就是这手中个股一直没有大爆发，如果贸然出局，一旦大爆发，将处于非常尴尬的境地。

说白了，无外乎以下四种情况：

第一，大盘马上回调，其抵御住压力后大爆发。

第二，大盘马上回调，其在市场回调过程中大爆发。

第三，大盘回调前，其就已经大爆发。

第四，大盘马上回调，其未能抵御住压力而最终沦陷。

第三种情况是最好的，回调前大爆发就什么都不用想了，那时，可进可退。第四种情况是最不想看到的。至于第一、第二种情况，则要看在大盘回调过程中是否依然持股。如果回调前已经出局，在个股抵御住压力过程中又没介入(一般都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不会介入，毕竟刚刚出来)，最终大爆发的话，懊悔是必然的；如果在市场回调过程中大爆发，那就更不用说了，那时绝对懊悔。

是进还是退，此时将充满矛盾，毕竟此时的市场不是已经进入新的熊市阶段，而仅仅是强势反弹后的初期回调，初期回调后一般还有反复，最终再往下破位，才有可能进入新的熊市阶段。此时的个股机会由于市场已经彻底激活，就算市场调整，部分个股机会也能够很好地接过活跃之棒，没有大爆发但有潜力的品种不排除出现这样的可能。

应该如何做出抉择？真的非常考验人。

最稳健的方式是全身而退。在大盘回调前不管如何，先全部撤退再说，但这样的结果就是有可能失去操盘资产上进一步扩大战果的机会。

最激进的方式则是坚持到底。仍由大盘回调，坚持到底，看准的就是其接下来的大爆发，虽然有可能夭折，但不到最后一刻不放弃。这样有可能带来的结果就是两极分化：如期爆发了，操盘资产得到很好的提升；最终夭折了，操盘资产则面临缩水的境地。

其余的方式都是介于上面两者之间，结果也是在上面两种最好与最坏之间波动。

记住，这里没有最佳答案，毕竟最后的结果如何难以预料。你是什么样的性格，可能就会有什么样的选择，性格决定命运的时刻在此时会淋漓尽致地展现出来。

或许有人会说，如果不仅能够把大盘研判准确，同时个股也彻底研判好，那就不存在上面选择的问题了。是的，这不是不可能，但这不具备持续性，就好像每天如果能够赚一个点一样不具备持续性。

所以，这样的问题最终也还是会面对的，最终也还是会做出选择的。作为操盘手，切记，选择是不可避免的，不过，在选择前，在看到选择后的最好结果的同时，请务必想好接受选择后的最坏结果，这样，我们才能多一份沉着与坦然。



四、好好往一个地方钻

让自己每天都有新的想法，这是一种让思维永远保持年轻的方式。

我很喜欢这样，或许正是如此，有时候陷入思考之中，会让我长时间发呆。

人需要在思维上突破，最终才能有更大成就的可能。思维会引导你去成就一些事情，如果思维都僵化，依然存在于过去，最终人也就处于过去那种状态。很早我就认识到了这一点，因此，我非常重视思维上的突破。为何我喜欢在喧闹之后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好好沉淀一番，本质上就是想寻找思维上的突破，太喧闹往往容易迷失自己，谈突破会很虚。

思想的火花不仅需要自己去挖掘，有时候也非常需要跟他人进行思想上的碰撞才能产生，那是一条捷径，但成功的前提是，务必找对碰撞思想的人。

跟一些有深度、能互相理解的人碰撞思想，那是一大乐事，也是最容易诞生火花的，此时，往往一聊可能就不知道时间的流逝，从下午 5 点一直到凌晨 1 点都不觉得什么，那是一种境界。往往很多事情、很多思路、很多突破都有可能在此诞生，这就好比面对一个考试内容，你长时间持续研究、深化它，最终你是能够完全让知识转化到你身上，最终发生质变的。这里也一样，长时间的持续思想碰撞，反复谈及一些内容与问题并深化之，不质变也很难。

我一直都有一种体会，那就是做任何事，只要你够坚持，好好研究、分析、深化，最终必然会让你质变的，事情也绝对能够做到心想事成。

研究市场，研究股票，研究期货等，何尝不是如此，只有坚持，只有深入，只有反复，最终才能有所成就！

力量全部集中于一点，那一点的能量绝对是具有震撼力的，也最容易对目标产生致命的攻击，从而带来缺口，最终形成突破。先找到点，集中力量攻破这一点，然后以点带面，形成全面突破，这就是事业要做大、做强的一种常胜策略。

这也从一个侧面告诉我们，术业有专攻，别求全，但做专，专到一定层次，自然会有你需要的人聚集到你身边，形成以你的“专才”为核心的“全才”团队，这才是真正的成功之道。

我深信这一点，因此，我很明白我该做什么，以后要做到什么层次，虽然未来具有很多不确定性，但有一点是非常确定的，那就是自己只要坚持往一个方向钻，最终是能够钻出更大天地的！

五、让不经意的机会成为常态

盘面经过细致周密的思考，然后脑海中预演了市场一些具体品种的波动状况，此时，盘面的波动，除非大大出乎自己的预料，否则心情都会比较平静，涨跌都会比较坦然面对之。

不知道你有没有这样的经历，那就是当你预计当天某品种会出现大涨，而在盘中突然有个电话，你抛开盘面出去讲电话，回来一看，大涨已经很现实地摆在你眼前，预计中的状况成为现实。此时此刻，你是否感到异常的惊喜与难以自已？

是的，情绪难免会有大的波动，但有一点却是可能自己也忽略的，那就是其实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这就是上天有时候刻意安排的一种模式，让人在不经意的状态下感知到自己的存在，在不经意的状态下让你感受突出的机会。

人都是情绪化的动物，面对预期中的惊喜，除了喜悦，还有一个很重要的作用，那就是加强了自身的自信心。在资本市场上，人的自信心都是在不断赢的过程中累积壮大起来的。

因此，战前多思考，好好预估一下状况，这并非让自己成为“神算”，而是让自己能够更好地去感知这个市场，更大概率地去赢得市场机会。一旦你赢了，自信心增强了，很多东西就进入一种良性循环的状态。量变达到质变的时候，脱胎换骨成为真正意义上的少数大赢家也就是顺理成章的事情了。

散户为何叫散户，散户为何是弱势群体，其实，本质上跟他们老是输本身有极大的关系。输多了，自信心不断受到打击，恶性循环之下，不成为散户都很难。一份付出一份收获，只要自己多付出，战前真正意义上去思考，不断积累自信心，脱离散户、脱离弱势群体并非痴人说梦。记住，这里的散户跟资本大小没有任何关系。

当自身的状态达到一种质变的时候，是否那些不经意的机会就会多起来了呢？让不经意的机会多起来，变成常态的时候，你会发现，生活真美好！是的，“生活真美好”的前提就是让自身状态达到质变。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录　南征北战

——期指实战回忆录



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 南征北战

——期指实战回忆录

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2010 年 4 月 16 日股指期货正式交易后，入市初期，我告诫自己第一要务是如何更好地生存，而不是如何更好地赢利。初期，我参与的资金就在自己完全能够承受的范围之内，就算爆仓也不会大伤元气。拿自己完全输得起的资金去玩，是我初步作战时采取的策略，在这种情况下操作，自然不会感到有什么压力。保持头脑的清醒，心态的平和，严格按照自己的判断标准去做，不管胜负如何，可能会达到意想不到的效果。当然，我对自我大势的研判能力还是比较自信的。相信一直关注我文章的投资者都比较清楚，在股指期货推出前，我个人对行情还是相对谨慎的，股指期货推出后中期跌破 2500 点的观点，也见诸于各大媒体。

股指期货推出当日，我按照自己的研判思路在主力合约 IF1005，建立了一部分空头头寸作为底仓，当日期指高开后便一路下滑，小有盈利。股指期货市场首战告捷，自然让我增添了不少信心和继续持仓做空的勇气。次日，期指长阴杀跌 IF1005 跌幅达到 6.81%，该日大获全胜，账面上的利润确实令人兴奋不已。随后市场有所停歇，在此过程中，由于底仓已有不少盈利，此时更加坚定了我做大波段、顺势而为的思路。在期指随后的反复震荡中，把剩余的一小部分资金也全部投入进去建立空头头寸，有时运气好，真是势不可挡，在接下来的走势中，空头再次向下拓展空间，直到 2010 年 5 月 12 日，期指已出现不少幅度的下挫，同时当时账面盈利也相当可观了。没有只跌不涨的市场，跌多了涨的概率就大了，而且一旦空方逼得太紧，多头一旦反攻，力度也不会小。根据盘面的判断，当时认为多方会发动一波强反攻的概率较大，此时为安全起见，该日，在 IF1005 主力合约 2800 点左右平仓出局。首战可以说是大获全胜，此时单笔最高利润在 100%以上，其他也有将近一倍的收益。

自股指期货正式上市交易至 2010 年 5 月 12 日，空方已大获全胜，从利益最大化的角度而言，空方如果想再赢得更漂亮，阶段性反手做一下多是很有必要的。也就是说，空方节节逼退多方，已消耗了不少能量；同时，从对手盘来考虑，此时是一个好的培养对手盘的时候。如果再如此猛烈地杀下去，一是空间可能不大，很有可能造成物极必反的局面；二是空方从长远来考虑，如果此时空头反手做多或暂时休息一下，把多方养肥一点，再来个一网打尽，利润会更大；再次，从盘面来看，确实有反弹的迹象，再根据其他因素综合判断，中期跌破 2500 点观点依旧不变，但阶段性认为此时应有一波反弹。5 月 12 日，我反手做多，在 IF1006 建立了一些多单作为底仓。风水轮流转，此次我却没有那么幸运，期望中的反弹迟迟没有出现，期指进入了复杂的震荡格局。在此期间，我依旧坚持自身的判断，阶段性依旧采取做反弹的策略，并在震荡期间把剩余的仓位也都建立了多单继续博反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弹。此前我认为 IF1006 只要不破 2700 点一线支撑，多头就有继续反攻的机会，后来移仓至 IF1007，经过几个来回的折腾后，像样的反弹仍没有在预期中到来，虽然多方时不时制造一根中阳，但仍没有打开大的局面，久盘之后多方仍无法发动实质性进攻，最终期指选择了向下突破——2010 年 6 月 29 日一根长阴杀下，我的多单也没有得到幸免，最终认输平仓出局。前期利润在这波折腾杀跌中回吐了一些，这一点比较郁闷。不过，总体而言，两次操作后的赢利在 40%～50%，比预期还是好多了。

第二次出征，虽然我以失败而告终，但我坚信没有只跌不涨的市场，跌多了涨的概率就大了，跌到黑时必有光，空方越是急不可耐的咄咄逼人，结果很有可能就是物极必反。经过 6 月 29 日的大跌后，根据盘面信息和多空实力的综合判断，我还是坚信一波大反弹离我们不远了。2010 年 7 月 2 日～6 日，我在 IF1008 再次建立多头头寸，准备再次放手一搏，同时 7 月 2 日在博文中也和大家分享了我认为“超预期大反弹或一触即发”的原因。在这次放手一搏中，我再次成为幸运之神的宠儿，超预期大反弹如愿而至，至 8 月 5 日，超预期反弹仍在演绎中……

总体而言，自从股指期货正式交易以来，虽然时间不长，整体兵力投入也不大，但却充分感受了成功与失败的体验，也很庆幸我实现了我的初衷——生存下来。最重要的是，不仅在其中收获不小的惊喜，丰富的经验与把握水平的提升才是这个过程中最大的收获。下文为我的整个操作过程中的一些经验总结，在此和大家一起分享，同时也是对自我操作后的一个总结思考、完善自我系统的过程吧。

整个操作过程大致分为三个阶段：第一阶段是股指期货体验的惊喜之旅，第二阶段是踏错节奏的代价之旅，第三阶段是搏杀之旅。整个过程，简直可用“拍案惊奇”来形容。

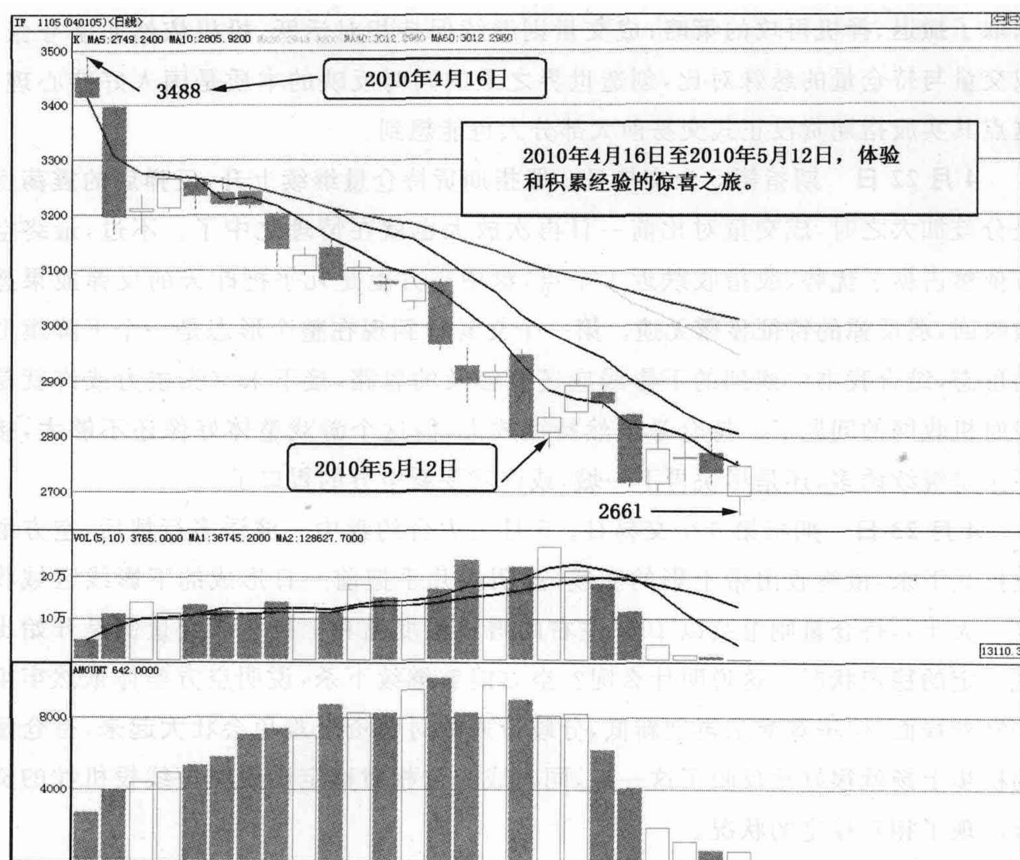


第一节　初刻拍案惊奇——惊喜之旅

4 月 16 日　期指第 1 个交易日。股指期货交易价格 5 月合约高出当前股指现货价格不少，说明目前不少资金存在做多投机一把的欲望。从首日情况来看，盘中交投非常活跃，成交量不错，但持仓量对比却显得不够突出，这说明投机性资金非常活跃，短期演绎一定的“脱钩”行情，对大盘暂时不构成实质性影响，未来要对大盘构成实质性影响的前提是持仓量能够再有质的飞跃。

4 月 19 日　暴跌，久违了，中国期指时代的第 2 个交易日，就开始上演多空攻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



防，市场股指现货最终暴跌近5个点，直接跌破3000点；市场股指期货主力5月合约则最终暴跌近7个点，成交量以及持仓量暴涨，多方重仓参与者损失惨重，部分都到了追加保证金的尴尬境地。空方如果进一步扩大战机，多方也就面临爆仓出局的境地，届时，"多杀多"又会给期货市场形成的杀跌态势增加动能。

4月20日 期指第3个交易日。暴跌过后，弱势反弹收出一根十字星，正常动作，十字星是多空双方平衡的表现，市场期盼的企稳信号貌似是给出来了。不过，我们需要明白的是，这样的反弹本质上是一个弱势反弹，目前大的格局还是空方把持的市场，从其下影线较长来看，按照我书中"赢利系统"涉及上下影线的理论来剖析的话，接下来下影线必然是需要触及的地方，所以短期的企稳将很可能更多是短暂的停留而已。

4月21日 期指第4个交易日，股指期货的反弹貌似展开得很不错，主力5月合约反弹了1个多点，加上昨天的微涨，总体反弹幅度大概2个点左右，比起4月19日近7个点的杀跌，目前收复的失地大概是三分之一。多方虽然做得不错，但总体依然是空方把持大局。持仓量对比前一日萎缩了10%多点，说明部分资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

采取了撤退、择机再攻的策略；成交量则继续保持相对活跃，投机依然非常夸张，成交量与持仓量的悬殊对比，创造世界之最的同时反映的本质是国人好赌心理，这点其实股指期货没正式交易前大部分人也能想到。

4 月 22 日　期指第 5 个交易日。股指期货持仓量继续上升，反弹后的震荡也是分歧加大之时，成交量对比前一日再次放大也就在情理之中了。不过，最终空方依然占据了优势，股指收跌近 1 个点，盘中空方更是几乎把昨天的反弹成果悉数收回，弱反弹的特征显露无遗。第一个交易日到现在整个形态是一个下降旗形的形态，结合我书中谈到的下影线应还有触及的思路，接下来空头主力或许就是找时机收网的问题了。持仓量虽然持续放大，但这个游戏整体好像还不够大，接下来是继续诱多，还是尽快再下一城，或许就要看空方的胃口了。

4 月 23 日　期指第 6 个交易日。5 月主力合约盘中一波诱多行情后，空方继续挥兵下杀，最终收出带上影的阴线（这阴线几乎把前一日形成的下影线区域收复一大半），持仓量则继续以 10%左右的增长幅度温和上扬。成交量倒是开始出现一定的稳定状况。这说明什么呢？空方能够继续下杀，说明空方整体依然牢牢控制着局面，但毕竟尚未再创新低，分歧带来的对赌资金难免会壮大起来，持仓量的稳步上扬就很好地反映了这一点，同时成交量相对稳定则说明短线投机性的资金出现了相对稳定的状况。

4 月 26 日　期指第 7 个交易日。5 月主力合约市场博弈状况几乎是重演上周五的状况，高开后震荡诱多，尾盘则再次杀跌。当然，历史不是简单的重复，周一的波动整体而言要比上周五弱一些。不过，值得一提的是持仓量进一步加速增长，对比上周增长幅度达到 20%左右。在我看来，空军能够控制住局面的同时成功让持仓量进一步上升，显然，养肥一点对手盘的策略还是做得很不错的。

4 月 27 日　期指第 8 个交易日。空军以中阴线跳空向下杀，“开吃”稍微养肥点的对手盘，最终“多杀多”的局面还是不幸迎来了。成交量有所放大，反映的是盘中多空搏杀的惨烈。持仓量虽然继续增长，但幅度萎缩不少，对比前日不到 5%的增长。这说明有部分短线空军采取落袋为安、见好就收的策略，部分多方则彻底被市场淘汰，或者被吓怕了，不敢贸然再做多。

4 月 28 日　期指第 9 个交易日。股指期货 5 月主力合约直接低开破下影线最低点，顺势下探后则展开一波反弹行情，最终收出根小阳线。成交量保持相对平衡的状况说明盘中投机盘依然活跃。至于持仓量对比前日则出现了难得的萎缩状况，虽然幅度不大，但足以说明多方经历这么一折腾后，已经胆小不少，不敢贸然加仓了；至于空军则采取了以退为进的策略，适当休整、蓄势为上，还是挺有章法的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 月 29 日 期指第 10 个交易日。股指期货跳空高开，在红盘波动诱多运行至下午 14:00 左右，开始一波几乎不回头的杀跌行情，尾盘以下跌近 1.6%告收，再次刷新了行情新低，离股指期货指数 3000 点大关不到 3 个点的距离。5 月主力合约持仓量非常巧合，跟前一日持平，都是 7092 手，成交量则稍微有点萎缩。

4 月 30 日 周五市场先暴跌、后反弹，真精彩。股指期货更精彩，5 月主力合约最低探至 3043 点，之后大举反攻，成交量与持仓量双双大幅创出新高，博弈的精彩充分说明空方在持续下杀过程中成功逼出更多对手盘出来，不得不说一句——“漂亮”。多空对垒博弈激烈，实在让人感觉一个字——“爽”。4 月的最后一个交易日是收出长下影的 K 线，这告诉我们什么呢？从我的书中关于长上下影线的内容，多少应能找到启迪。

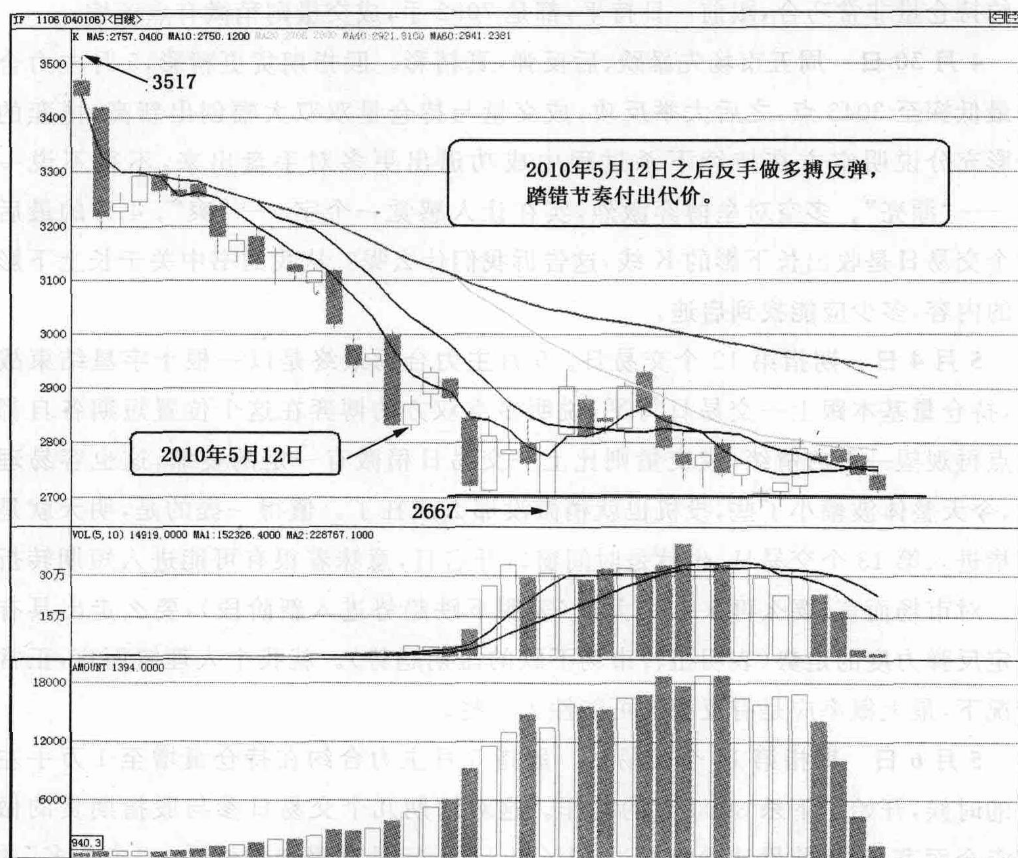
5 月 4 日 期指第 12 个交易日。5 月主力合约最终是以一根十字星结束战斗，持仓量基本跟上一交易日持平，说明多空双方的博弈在这个位置短期各自都有点再观望一下的情绪；成交量则比上一交易日稍微有一定的萎缩，这也容易理解，今天整体波幅小了些，投机也就稍微没那么疯狂了。值得一提的是，明天就是期指进入第 13 个交易日，也就是时间窗口开启日，意味着很有可能进入短期转折日。对市场而言，要么再来一个大跌（表明下跌趋势进入新阶段），要么走出具有一定反弹力度的走势（表明扭转市场下跌的短期趋势）。就我个人理解而言，正常情况下，最大概率应是有反弹的可能性大一些。

5 月 6 日 期指第 14 个交易日。股指 5 月主力合约在持仓量增至 1 万手左右的时候，开始了下杀 3000 点的动作。这对初期几个交易日参与股指期货的做多资金而言，到目前累计跌幅超过 12%以上，无疑具有爆仓的性质。“多杀多”的场面又一次再现促使一根大阴线杀了下来，有点恐怖。不过，这就是市场的残酷性。3000 点是一个重要的心理支持与实质支持，今天的破位，对多头的打击无疑是惨重的。当然，对于那些不断追加保证金的多方而言，此时，也面临更为严峻的境地，是坚守还是撤退，是他们必须要考虑的问题。反过来，对于再一次取得阶段性胜利的空军而言，此时要考虑的是落袋为安或者继续扩大战果。

5 月 11 日 期指第 17 个交易日。市场因“精彩”而伟大。今天的市场真是够精彩，空军趁外围市场大反弹带来的影响，顺势让市场高开后趁多方积极动作之时急速加仓，然后单日逆转走势，把多方都杀蒙了。这就是空军的能量，空军真是够“牛”的。下午股指期货呈现创新低的走势，基本上没有像样反弹，其实就是部分多军再次“多杀多”以及空军持续放空带来的凶悍影响。可怕吧，这就是期货市场的波动，今天比我想象的还要凶悍得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　二刻拍案惊奇——代价之旅

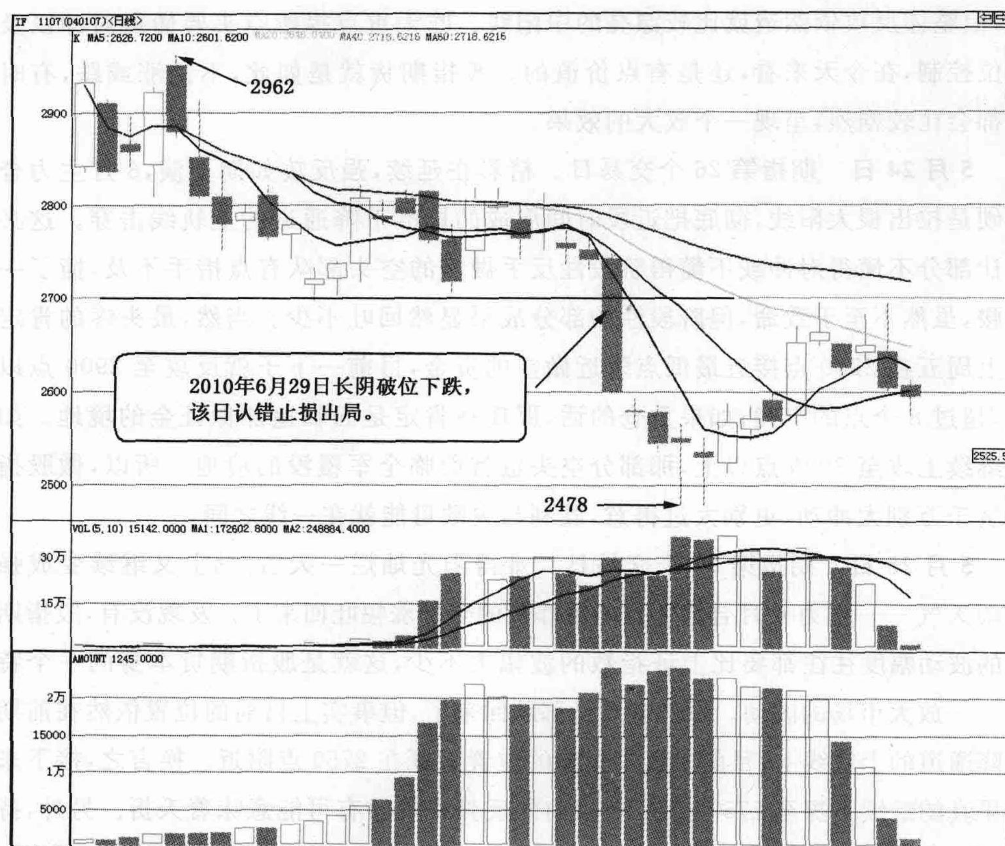


5 月 12 日　期指第 18 个交易日。5 月主力合约成交量再次创出新高，盘中投机剧烈，一天上下好几个来回；持仓量对比前一交易日则出现明显萎缩，这一则跟多空双方在此区域短期都较为谨慎有关，二则部分仓位已开始转移至 6 月合约有关。股指最终收出一根反弹阳线，有点出其不易，却也在情理之中。



5 月 13 日　期指第 19 个交易日。5 月主力合约持仓量跟前日基本持平，倒是 6 月合约持仓量开始稳步增长了，换仓迹象还是比较明显的。按照我的理解，今天能够收出较为喜人的中阳线，很大程度上是部分空军反手做反弹的策略促使而成，今天的中阳其实是进一步验证了我这样一种思路。既然如此，那么，从利益最大化的角度来剖析，接下来的反弹应不会太快结束，空间虽然无法给出具体的位置，但时间上至少是有那么些日子才是。在这里，要提醒一下那些做空单的资金，要懂得仓位控制，底仓可以留一部分，但目前这个区域不妨考虑对冲一下，或者是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



适当反手做一下，否则，一个不小心，过于重仓的话，虽然最终还是要跌，但在这个反弹的过程中，你未必能承受得起那个折腾。玩期货的一点心得，仅供参考。

5 月 14 日 期指第 20 个交易日。5 月主力合约持仓量本周出现较大幅度的下降，这都是换月仓所致，6 月合约持仓量则大幅度提升，接下来 6 月合约将成为主力合约。

5 月 17 日 期指第 21 个交易日。时间窗口的开启让市场再次进入转折向下的地步。从成交量以及持仓量的状况来看，6 月合约今天正式代替 5 月合约成为主力合约，主力合约进一步杀跌使得空军扩大了其胜利果实，股指期货初期杀入仍在奋战的重仓多头，则基本上也面临保证金不断追加的惨烈状况，部分多头这种没有原则的博弈很可能是一条不归路。到了目前这个位置，短期看不清形势的空头不妨做做对冲，或者仓位控制要更巧妙些为妥。在我看来，2500 点附近，就是一个很容易引发物极必反大反弹的区域。

5 月 18 日 期指第 22 个交易日。6 月主力合约持仓量进一步增长，成交量则创出天量，博弈进入新高潮。盘中多头几乎就是阳包阴的姿态，虽然最终有所回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

落，但整体反攻依然造就比较漂亮的中阳线。昨天重点提醒空头要懂得对冲以及仓位控制，在今天来看，还是有点价值的。股指期货就是如此，不论涨或跌，有时候都会比较剧烈，呈现一个放大的效果。

5 月 24 日 期指第 26 个交易日。精彩在延续，强反攻如期上演，6 月主力合约硬是拉出根大阳线，彻底把近段时间形成的标准下降通道的上轨线击穿。这必然让部分不懂得对冲或不懂得阶段性反手做多的空头部队有点措手不及，撞了一下腰，虽然不至于致命，但阶段性的部分成果显然回吐不少。当然，最头疼的肯定是上周五在 2700 点接近最低点附近做空的资金，目前一下子就反攻至 2900 点以上，超过 8 个点的空间；如果重仓的话，那现在肯定是面临追加保证金的境地。如果继续上攻至 3000 点以上，那部分空头也就面临全军覆没的境地。所以，做股指期货千万别太冲动，更别太过得意，胜利与失败可能就在一线之间。

5 月 25 日 期指第 27 个交易日。难得阳光灿烂一天后，马上又继续变成强降雨天气——主力 6 月合约差点就把昨天的全部涨幅吐回来了。发现没有，股指期货的波动幅度往往都要比上证指数的波幅大不少，这就是股指期货本身的一个特性——放大市场的波动。虽然差点全部跌回来了，但事实上目前的位置依然在前期下降通道的上轨线上，目前上轨线支撑的位置大概在 2750 点附近。换言之，接下来如果真的继续下探至 2750 点以下，目前的反弹格局才有可能意味着夭折。另外，持仓量以及成交量跟前一天其实没太大变化，这也多少说明博弈群体的相对稳定性。按照我的理解，阶段性反弹就此结束的概率很小，应当还有反复折腾的时间。

5 月 26 日 期指第 28 个交易日。6 月主力合约高开一波拉升后回落震荡，最终以接近开盘价收盘，形成一根阴十字星的 K 线。能收出这样的形态，至少可以表明市场没有承接昨天的下挫而走出相对稳定的姿态，这显然是多头力量阶段性占优的因素。虽然持仓量没有太大变化，但成交量的明显增长则足以说明市场内在阶段性能量博弈似乎在发生着微妙变化，这对接下来的波动应会带来影响。在我看来，今天市场的阴十字星以及成交量的放大，将预示接下来的波动方向一旦选择，将会具有趋势性的作用。



5 月 27 日 期指第 29 个交易日。6 月主力合约再次迎来阳光灿烂的日子，大涨 2 个多点，中阳线的姿态不仅把昨天那点上影线收复，更是把前天的缺口完全回补，将多头的气势很好地展现了出来。成交量对比昨天虽没太大变化，但持仓量的稳步增长，结合今天市场的再次大涨，则从一个侧面反映出多空博弈达到一个新高度，这对未来的市场再次上演埋下伏笔。

6 月 1 日 期指第 32 个交易日。6 月主力合约今天尤为反复，盘中搏杀非常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

激烈，日内交易量也达到了一个新高潮，创了新高。虽然成交量创了新高，不过持仓量倒是比前日有点小萎缩。持仓量的小萎缩是说明多空双方部分采取暂时出局观望的策略；至于成交量创出新天量则更多在告诉我们，博弈资金在这个区域更愿意在日内拼命。当然，最终收出带长下影的小阴线，则多少说明接下来市场那种可上或可下的指引。在我看来，这个区域有如此激烈的博弈，正是说明市场接下来有可能进入变盘的前兆。6 月变盘的可能性是进一步加大了，至于阶段性继续向下或向上的问题，前面已经谈得很清楚，我就不过多阐述了。这市场玩的就是概率，目前我猜 6 月是阶段性向上的。

6 月 2 日　期指第 33 个交易日。今天 6 月主力合约先抑后扬，收出一根带长下影的小阳线，成交量虽然有所萎缩，但持仓量同比昨日有所增长。显然，今天市场能够逆转向上，增强了部分多头持仓过夜的信心；当然，下影线的出现也多少让部分空头敢于持仓博弈接下来的反复。不管如何，持仓量能得到再次提升，对市场来说是好事。

6 月 3 日　期指第 34 个交易日。这数字带来的时间窗口不经意间又迎来点小变盘，呈现冲高回落的走势。虽然盘面变化有点大，但成交量与持仓量对比昨日没太大变化，这多少说明多空双方还是保持相对平衡的状况，谁也没认为这个区域谁就赢或输了。最终鹿死谁手？只要这个区域空头没能彻底击溃多头，那结果很可能是多头的反攻犹如压紧的弹簧一样弹起。

6 月 7 日　期指第 36 个交易日。在外围市场暴跌的强大重压下，6 月主力合约大幅跳空低开，之后展开反复震荡行情，最终抵御住创新低的压力，跌幅有所收窄，收出小阳十字星的 K 线。成交量与持仓量都有所萎缩，说明今天市场这样的波动，多少吓退了一些人。但是，也从另一个角度说明，接下来只要市场具备一个确定的方向引导，今天出去的资金，说不定就来个回马枪了，成交量与持仓量必然会再次大幅上扬。

6 月 8 日　期指第 37 个交易日。6 月主力合约很好地抵御住外围市场持续低迷的影响，全天大部分时间处于一种红盘状态，尾盘的挖坑动作更是把其主力阶段性酝酿做多的思路展露无疑，尤其是最后 15 分钟的波动，持续拉升硬是创出当天最高的态势，足以说明其潜在的做多能量的凶悍。成交量虽然有所萎缩，但持续量有所放大，显然，已经开始有增量资金进入实质过夜博弈状态了，这对接下来的波动是个支撑。当然，今天最后的形态是个带长下影的小阳线，接下来反复也是很正常的，但至少对于盘中的波动，我认为已经奠定了大反攻的格局。

6 月 9 日　期指第 38 个交易日。6 月主力合约盘中冷不防发起一波颇有力度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的反攻，最终以上涨3个多点的姿态结束一天战斗，压抑已久的市场犹如弹簧一般弹了起来，让空方措手不及。成交量对比前日大增，盘中厮杀可见一斑，持仓量则对比前日差不多，显然多空双方都还颇有对决信心，接下来必然还有增仓过程，战役要打就要大一点，那才够过瘾，也才能让胜者利益更大化。接下来的战役演变，只要空方无法再发起更多实质性的攻击，多方就很可能阶段性发起致空方于死地的反击。

6月10日 期指第39个交易日。6月主力合约，今天是进入冲高后正常的窄幅震荡整理的波动之中，虽然收出根小影线，但盘中的上攻动作还是较为明显的，留下的长上影对接下来市场继续上攻多少具有一定的指引作用。持仓量与成交量对比昨日都有所萎缩，这也比较合理，市场稍一停顿，多空双方都变得较为谨慎起来。这不是实际撤退的动作，而是一种收拳的过程，接下来必然还有一个再出拳的动作，到那时候，也就是多空上方再次进入精彩博弈的阶段，期待中……

6月11日 期指第40个交易日。6月主力合约冲高回落，成交量与持仓量对比前日都出现大幅回落。当然，持仓量的大幅回落跟移仓有关，7月合约持仓量明显增加不少。今天整个态势是观望气氛较为浓厚，毕竟接下来进入过节休市阶段，多空双方以退为进的策略不失为明智之举。

6月17日 期指第41个交易日。6月合约将在周五迎来交割日，市场已经提前一天采取了大规模移仓或平仓动作，持仓量大幅降低。7月合约正式成为主力合约，不论是持仓量还是成交量都出现大幅放大的状况。不过，冲高回落收出阴线的走势，多少也冲淡了不少7月合约换仓带来的热闹气息。整体而言，目前的反弹格局没有彻底被改变，依然在继续。

6月21日 期指第43个交易日。7月主力合约收出一根漂亮的中阳线，几乎就是一阳包二阴的状况，大涨近3个点，持仓量与成交量都有所放大，这是不是叫价量齐升呀？今天多方能够再次站了上来，也从一个侧面说明目前这个区域就是多方阶段性志在必得的区域，空方接下来要高度小心才是。



6月22日 期指第44个交易日。7月主力合约日线图上是冲高回落，最终收出根带长上影线的超级小阳线出来，没继续上攻，反而选择了回防。不过，却在盘中有所试探，整体而言是正常的动作。成交量明显萎缩说明多空双方均较为谨慎，持续量没有太大变化则多少反映出目前博弈资金对各自的信心。接下来，该来还是会来的。

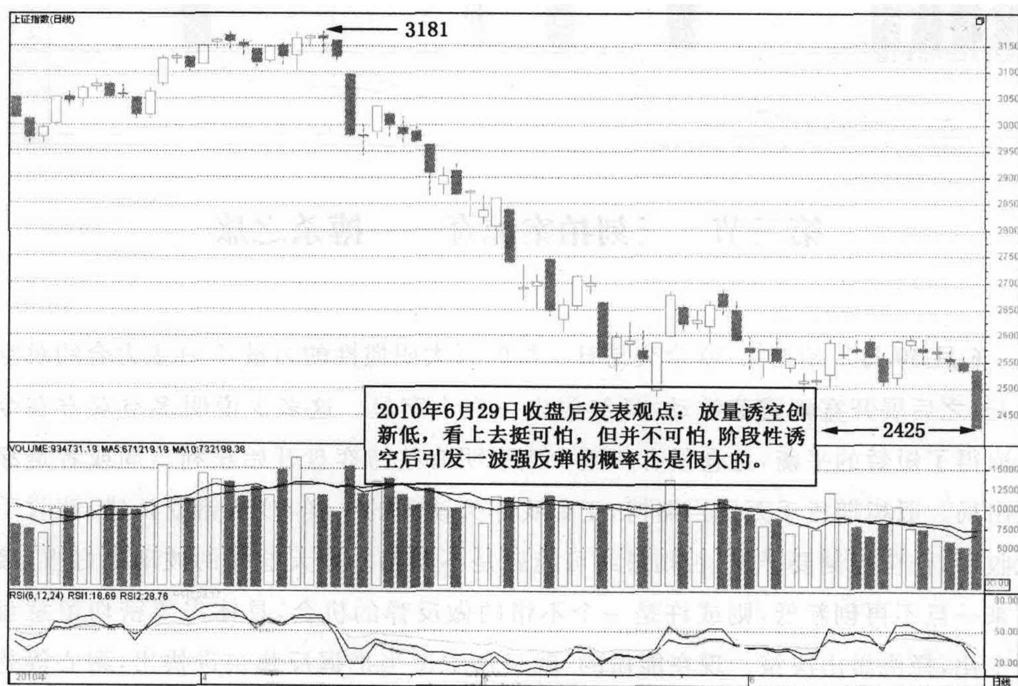
6月23日 期指第45个交易日。7月主力合约最终收出一根带长上下影的小阴线，市场走出这样上下震荡收阴的走势，一方面反映了博弈的激烈，另一方面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也说明接下来市场多空双方的态度依然比较微妙，目前谁都无法占据绝对的主导权。不管如何，在这区域的震荡其实本身问题都不大，没有最终选择方向前，不妨耐心欣赏下去。

6月24日 期指第46个交易日。7月主力合约依然保持盘中上下震荡的态势，最终收出根上影线较长的十字星，多空双方依然没有分出最终的胜负。透过那较长的上影线来看，我们可以感知到盘中多方那种试探性上攻的欲望，这是好事。成交量放大，但持仓量对比前日适量萎缩，这说明部分资金已经折腾不起，持仓欲望开始减少，把更多博弈重心放在盘中上来。但只要在这个区域震荡，我们就不妨任由之，耐心是最好的策略。

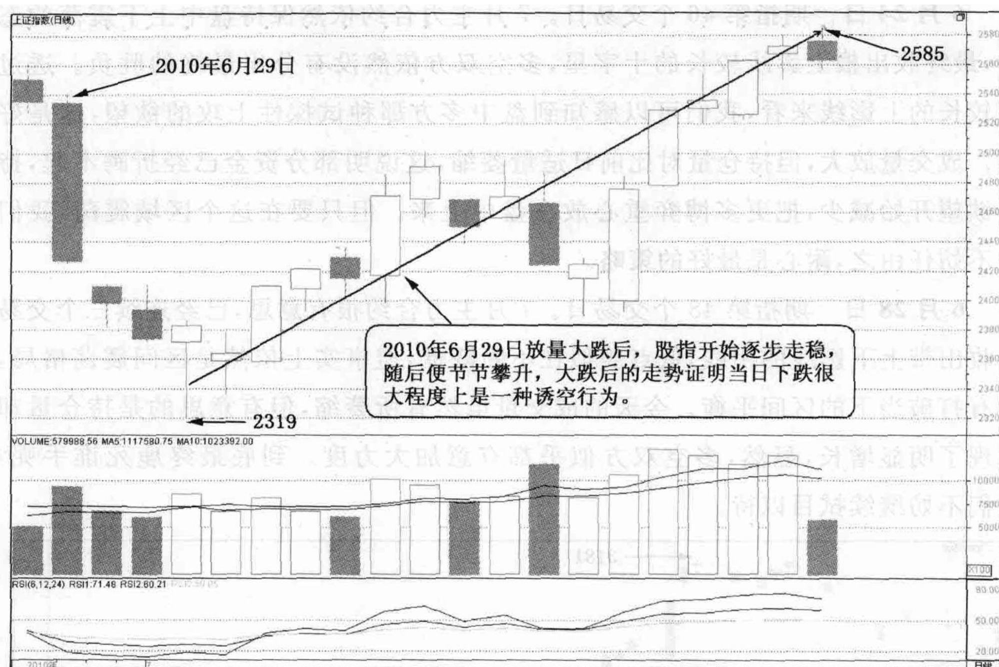
6月28日 期指第48个交易日。7月主力合约很有意思，已经连续三个交易日收出带上下影线的阴线，低点貌似在不断降低，但事实上依然是区间震荡格局，没有打破当下的区间平衡。今天的成交量虽然有所萎缩，但有意思的是持仓量却出现了明显增长，显然，多空双方似乎都有意加大力度。到底最终鹿死谁手呢？我们不妨继续拭目以待。



6月29日 期指第49个交易日。方向终于选择了，是大阴线！一根创新低的大阴线直接杀了下来，跌幅最终达到5个点。很明显，盘中不少“多杀多”或止损盘涌现出来，从而放大了下跌的能量。股指期货跟股票市场不同，仓位控制必须严格，否则最终可能会输得很崩溃。不得不承认这次阶段做多策略在期货市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上的失败，让前期做空的收益吐回不少，实在可惜。不过，这就是市场，我要的是长久生存，而不是一局定胜负。接下的策略依然是择机把握再次阶段性做多，毕竟现在这波下跌我的看法很有可能是放量诱空。

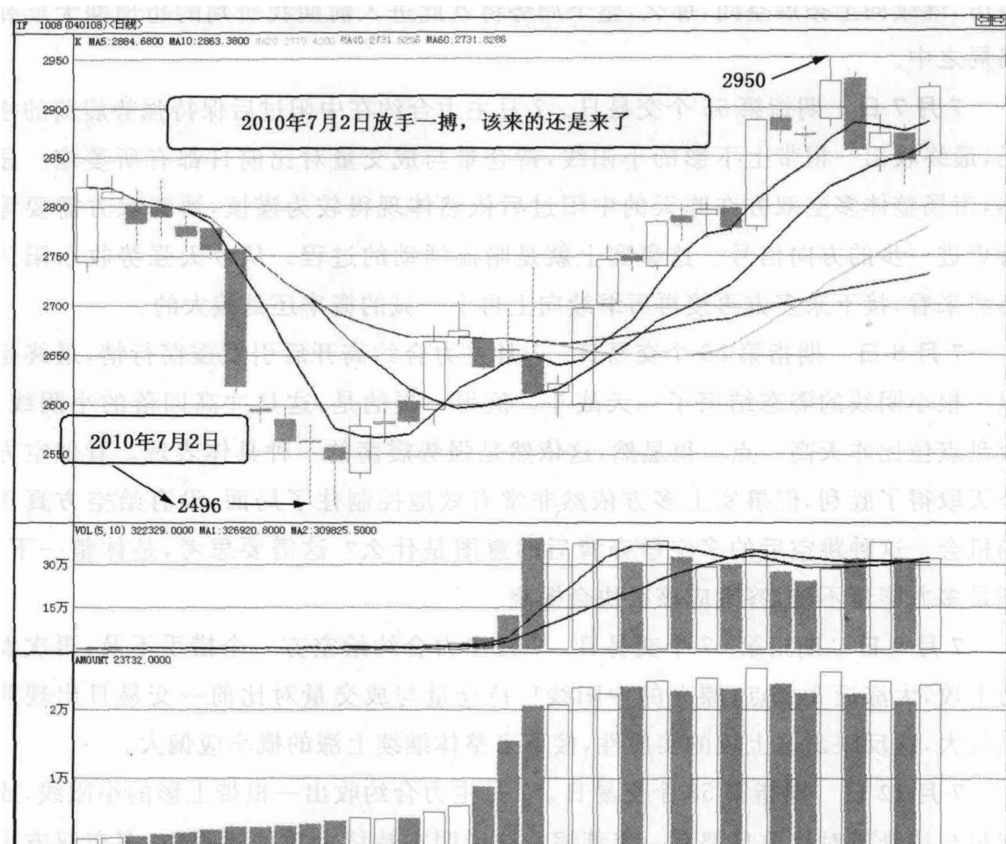


第三节　三刻拍案惊奇——搏杀之旅

6月30日　期指第50个交易日。继昨天大阴惯性的力量，7月主力合约跳空低开，之后展开宽幅震荡波动，最终收出一根十字星。这多少说明多空双方在今天取得了短暂的平衡，持仓量有所减少则说明有些博弈盘开始获利出局或者是穿仓出局。股指期货千万别当赌博，正如我昨天谈到的一样，该认错就认错，该收手就收手，仓位控制要严格，否则最终可能就是不归路。今天这样的波动是好事，接下来一旦不再创新低，则或许是一个不错的做反弹的机会，具体需要密切留意盘面变化，择机做出决策。现在能做的，就是盘中适当把握反弹快进快出，耐心等待实质的大反弹出来。

7月1日　期指第51个交易日。7月主力合约上午引发一波弱势反弹后，下午则继续震荡向下，最终杀跌再次刷新调整低点。这对于前期大阴线没止损认输的多方而言，目前肯定是极其痛苦的，这就是股指期货上的残酷性，如果你一意孤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行赌到底，那最终就是不归路。股指期货必须要懂得仓位控制，这点跟股票是有本质区别的。股票如果价值低估，你可以考虑长期持有，哪怕亏损幅度比较大，都可以坚持。但这里，绝对不行！因为，你的资金不是无限的，不断的保证金补充就可能会要你的命，一旦资金无法跟上，就是不归路。今天再创新低的同时持仓量有所放大，这多少说明把一群人击退的同时也吸引了更多一群人进来，这对接下来有可能引发的大反弹应是好事。耐心关注盘面动态，择机出击。

7 月 5 日　期指第 53 个交易日。7 月主力合约先抑后扬，最终收出带长下影的小阴线。虽然这长下影对后市还会带来一定的向下牵引力，但从今天低点没有击穿上周五低点的状况来看，多方能量还是抵御住了空方的再次袭击，持续的空方能量的释放，很有可能将在此区域开始阶段性完结，迎来实质性的多方反攻。

7 月 6 日　期指第 54 个交易日。7 月主力合约如期迎来实质反攻走势，最终收出一根持仓量有所放大的中阳线，这充分反映出当下做多资金积极的进攻策略，虽然还不能断定目前市场就此完全扭转前期的跌势，但至少这根中阳线大大增强了那样的概率，接下来只要还能够整体保持目前形成的这种反弹气势，再接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再厉，继续向上拓展空间，那么，整个局势将就此进入前期我研判的超预期大反弹格局之中。

7月7日 期指第55个交易日。7月主力合约在中阳过后保持强势震荡的格局，最终收出一根带上下影的小阳线，持仓量与成交量对比前日都有所萎缩。显然，市场整体多空双方在昨天的中阳过后依然体现得较为谨慎，博弈双方需要等待更进一步的方向信号。这事实上就是暗流涌动的过程。从今天强势收小阳的态势来看，接下来多方再接再厉继续向上再下一城的概率还是偏大的。

7月8日 期指第56个交易日。7月主力合约高开后引发震荡行情，最终是以一根小阴线的姿态结束了一天战斗。值得一提的是，这是冲高回落的小阴线，收盘点位比昨天高一点。很显然，这依然是强势震荡的一种具体表现。看似空方今天取得了胜利，但事实上多方依然非常有效地控制住了局面，没有给空方真正的机会。这种跳空后的多空争夺背后的意图是什么？这需要思考，是休整一下，还是多方能量不济，答案应该很快会揭晓。

7月9日 期指第57个交易日。7月主力合约给空方一个措手不及，再次发力上攻，大涨近3个点，漂亮的中阳线！持仓量与成交量对比前一交易日出现明显放大，这反映出这上攻的实质性，接下来整体继续上涨的概率应偏大。

7月12日 期指第58个交易日。7月主力合约收出一根带上影的小阳线，成交量与持仓量对比前日都有一定萎缩。这说明在持续上攻的过程中，多空双方出现了一定谨慎心态；或者说，部分博弈双方都采取了一定的收兵策略，静观其变，再做打算的意味从中可以多少感知得到。因此，接下来博弈双方可能会演变成为在这个区域多一分争夺的可能，由于具有长上影线的牵引，估计短期保持相对的强势震荡概率会更大些。

7月13日 期指第59个交易日。7月主力合约在利空消息的影响下，直接跳空低开引发震荡，最终收出一根带缺口的阴线，成交量与持仓量对比前一交易日继续萎缩，尤其是持仓量，萎缩尤为明显。当然，这跟7月合约开始移仓8月有一定关系，但整体而言，今天的调整加剧了市场谨慎的心态，多空双方需要在此区域继续震荡消化一番。



7月14日 期指第60个交易日。7月主力合约冲高回落，最终收出一根带长上影的小阳线，显然这是多方在农行正式上市前的一种试盘动作。持仓量继续大幅降低，8月合约则大幅增长，移仓的动作在加大，接下来关注的焦点将会彻底转移到8月合约上去。

7月15日 期指第61个交易日。7月合约周五就进入交割日，故周四8月合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

约已经提前成为真正的主战场，成交量与持仓量继续大幅增加。当然，这也跟今天波动比较戏剧化有一定关系。8月合约今天收出了一根带长上影的阴线，长上影长度比阴线实体长度长不少，全天振幅超过3个多点——上午最高上冲近2个点，尾盘则收低1.6个点，非常彻底地补完昨天留下的跳空向上缺口。

7月16日 期指第62个交易日。市场在跳空低开后先抑后扬，最终比较漂亮地收复了当天缺口失地，以带下影的小阳K线结束一天的战斗。空方能量得到有效释放的同时，多方能量也开始有再次抬头之势。那么，下周将如何演绎呢？

7月19日 期指第63个交易日。8月主力合约，在外围市场暴跌影响下顺势低开，刻意诱空后则不断震荡走高，最终以大阳线的姿态形成逆转，对空方形成极大的震撼，更是顺势填补了大部分前期7月15日长上影线的区域。周一这样的波动也很好地证明了前期市场刻意走低的诱空意图，可以说，做多资金运作得非常成功。

7月20日 期指第64个交易日。8月主力合约做多，主力继续穷追猛打，高开后延续昨天的做多气势，持续上攻，最终再收一根中阳线，也彻底刷新了最低点反弹以来的高点。连续强势进攻后，空头估计有点喘不过气来了。成交量与持仓量都保持着相对稳定的状况。显然，市场博弈还是具有实质性的，既然形势已经逆转过来，保持阶段性多头思维是必要的。

7月21日 期指第65个交易日。8月主力合约进入强势震荡格局，虽然成交量对比前日有所萎缩，但持仓量对比前日却有一定增加。很显然，多空双方对后市的博弈都加大了兵力，这是好事，越是如此，就意味着接下来有可能越激烈。强势震荡背景下，多方强者恒强最终再胜出的概率，我认为很大。

7月22日 期指第66个交易日。8月主力合约强势震荡后果然继续上攻，持仓量与成交量都得到同步放大，这一方面反映出多方加大兵力的信心，另一方面也反映出不少空方誓死最后一搏的勇气，精彩中蕴含着悲壮。当然，结果肯定只有一个，必然是以其中一方完败而告终。到了现在，至少阶段性多方已经完全掌控了格局，继续再向上疯狂一把，估计空方就难以抵御，面临阶段性失败崩溃的境地。

7月23日 期指第67个交易日。周五8月主力合约是一个强势震荡格局，持仓量与成交量对比前日都有所萎缩。这说明来到这个位置，多空双方各自都再次进入谨慎状态，这也是一种需要多震荡消化的潜台词。当然，大的格局依然是多方把持，下周的惯性上冲，依然是不可回避的问题。

7月26日 期指第68个交易日。8月主力合约对比前日成交量虽然有所萎缩，但持仓量却有所增加。显然，持续的强势震荡，使得双方博弈的勇气越来越大，多方更有底气，空方则是无奈跟进。在这个区域，虽然不排除还有震荡的可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能，但最终要让空翻多，可能需要一个中阳线才会有更漂亮的效果出来。不过，只要在这个区域能强势即震荡下去，我想那样的走势是迟早的。

7 月 27 日 期指第 69 个交易日。8 月主力合约延续强势震荡的格局。虽然今天收出一根小阴线，但对比前日，不论是成交量还是持仓量，变动不大，多空双方的博弈显然都较为坚定，这其实也说明接下来一旦震荡结束，就会出现新方向性选择。当然，同时也很残酷，估计短期维持强势震荡的概率依然较大。

7 月 28 日 期指第 70 个交易日。8 月主力合约在经历了短暂的强势震荡后，马不停蹄地要急速把空方置于死地，奋力大涨近 4 个点。今天这根漂亮的大阳线可以说已经基本彻底把前期市场挖坑的空军置于死地，也已经很成功地达到让空翻多的目的。盘中“空杀空”的出现也起到了助涨的效应。多方阶段性已经取得了完胜。接下来，多方可进也可退，不过要小心部分多方惯性上冲后套现带来的动荡。

7 月 29 日 期指第 71 个交易日。8 月主力合约惯性冲高引发震荡，最终收出一根小阴线，持仓量与成交量对比前日都有所减少。很明显，部分多方短期套现的意图流露出来，昨天对 8 月主力合约波动的猜测显然也从这里得到了很好的验证。预计接下来阶段性大趋势依然做多赢面大，但要开始防范短期震荡调整带来的做空反扑。

7 月 30 日 期指第 72 个交易日。8 月主力合约引发震荡行情，空头出现一定反扑动作；上证指数则盘中最大调整幅度超过 1 个点；不经意间市场还是按照我的客观思路走了出来。

8 月 2 日 期指第 73 个交易日。8 月主力合约跳空向上，继续向上拓展空间，最终收出一根中阳线，对比周五成交量与持仓量进一步放大。前期低位残留的空方在这里进一步向上拓展，势必又崩溃不少，部分上周套现的多方想必也再次杀入了战团。无论如何，持仓量放大了，精彩就依然还会延续。事实上，8 月合约目前整个形态就是阶段性圆弧底刚突破后的形态，这也是未来多方阶段性市场技术上的一大底气。



第四节 盘后总结

一、胜者之道——顺势而为

请投资者记住，在期货市场上，不论是商品期货市场还是股指期货市场，顺势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而为才是胜者之道。永远做一个顺势者，不要逆市而为。何谓"势"，相信大家都不陌生，也就是事物运动变化的主流方向，一旦事物朝着某个方向运动发展，在没有外力的作用下，很难改变原来的运动方向。期指的运动方向也是一种势，上涨时，大势向上；下跌时，大势向下。我们要做的就是当大势向上时，尽量不建空单，直到上涨的趋势有改变的迹象；当大势向下时，尽量不建多单，直到下跌的趋势有所改变的迹象。当然，很多人会问，趋势改变的迹象有哪些呢？关于趋势的研判，有很多方法，在此不一一列举，其中最简单而且最有效的就是趋势线研判法。一般而言，大势形成会沿着某条趋势线运行，也就是我们通常所说的通道上下轨。在上涨过程中，指数跌破上升通道的下轨时，趋势很有可能就要改变了，此时就需要警惕了，不妨先出来看看，等情况明朗后再做打算。同样，在下跌过程中，只要指数不站上下降通道的下轨，运行趋势很有可能还将延续，直到打破通道上轨，新的趋势才能形成。这种简单的方法一般也是实用而有效的方法，在操作过程中可以重点借鉴。

在股指期货推出时初期的首战中，我之所以能够取得令自己满意的成绩，很大程度上在于在初期的下跌过程中，我懂得顺势而为，在初期建完空单底仓后，后市下跌过程中继续顺势而为建立空头头寸，最终战绩才得以进一步扩大。然而，如果我不懂得顺势而为，初期虽建立空头头寸，在下跌过程的反复过程中如果不顺势勇敢地建立空头头寸，想必整个过程下来后赢利将所剩无几。

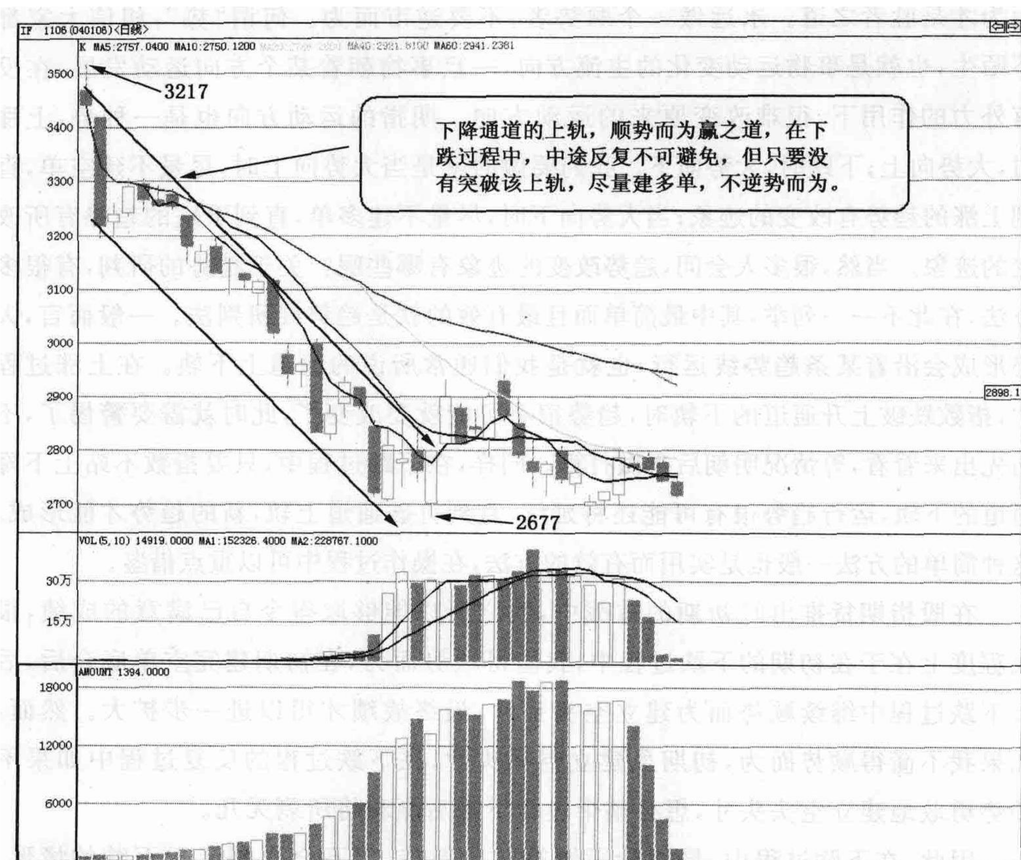
因此，在下跌过程中，局面阶段性被空方把持，但不会出现天天下跌的情形。下跌后出现反弹，空方大肆宣泄后，多方出现抵抗是行情出现一定的反复时很正常的现象，只要这种反复不是多空局面出现实质性转变，就仍由其反复吧。此时，我们需要采取的策略依然是顺势而为，坚守空仓仓位，当然要控制好仓位，保证不被轻易爆仓即可，有时盘中波动的幅度还是挺恐怖的，如果仓位控制不好，一不留神就可能成为炮灰。

二、重要信号——大幅杀跌后的反攻情况

在指数的运行过程中，大涨大跌的情形在期指时代更加司空见惯。当天出现大幅杀跌的情形，一般来说是空方占据绝对优势、多方不堪一击的表现。但很多情况下并非绝对，并不排除空头强弩之末、最后一击的情形，也就是说该根长阴线的产生是多方以退为进的表现，并不是多方毫无招架之势的表现。然而，怎样去辨别，这是我们必须懂得分析的。在股指期货市场上，长阳长阴的现象频出，看清长阳长阴背后的本质刻不容缓，怎样去看，在此就是我们要重点探讨的问题了。

长阴杀跌并不完全代表多方赢弱，空方大获全胜。多空背后势力到底几何，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们不妨从长阴出现的相对位置和杀跌后多方的表现情况去判断。

1. 当这根长阴出现在期指刚刚下跌的初期，一般而言这根长阴是具有一定杀伤力的，后市很有可能还有长阴再现。这是因为在下跌初期出现长阴，说明空方开始挥兵南下，大举进攻多方阵地了，所以，这根长阴预示着多方的尴尬可能才刚刚开始，后续情形可能更加残酷。

2. 期指经过一轮不小幅度的下跌后，再次长阴杀跌，该根长阴预示着空头强弩之末的概率较大。首先经过一轮大下跌后，空方能量已基本得到宣泄，再次长阴杀跌可能就是大幅上涨的导火线了，物极必反也就是这个道理。

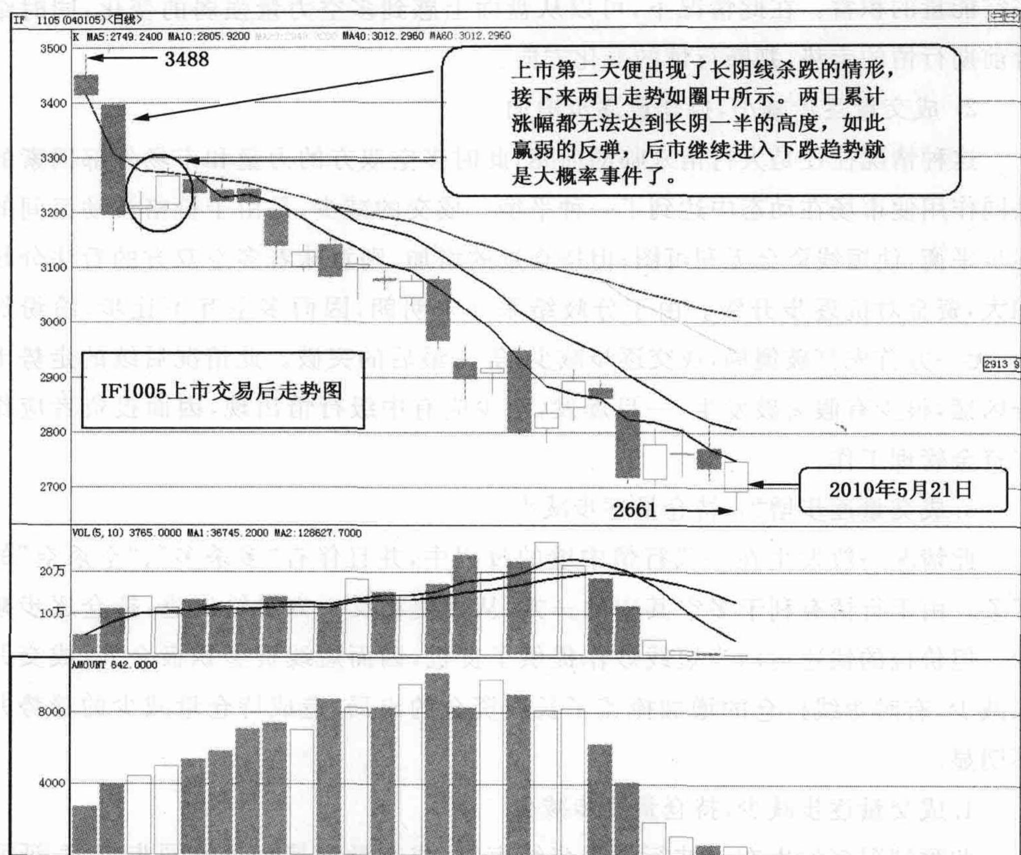
3. 杀跌后多方的行动是我们的重要判断依据。长阴杀跌后，次日多方如不能收复前一天长阴一半以上的失地，基本可以断定这波杀跌是空方的实质性行为，而不只是虚晃一枪而已，接下来再次进入下降趋势是大概率事件。



三、成交量与持仓量变化

对于成交量和持仓量的概念，大家都不陌生。成交量是买卖双方成交的数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



量，成交量双边计算是买单和卖单都算成交量，也就是说成交1手算2手的成交量；成交量单边计算是只计算一个方面的成交量；成交1手算1手。

在股指期货中，成交量大小表示该市场交投的活跃程度；而某合约持仓量的大小表示市场对该合约的兴趣程度，说明多空双方为战斗投入的兵力越来越大了，预示后市的博弈将更加精彩。单纯成交量和持仓量的变化对期指的走势预判作用不大，但持仓量和成交量两者的变化关系却对期指的走势预判发挥着重要作用。在期货图形技术分析中，成交量和持仓量的相互配合十分重要。正确理解成交量和持仓量变化的关系，可以更准确地把握图形K线分析组合，有利于深入了解市场语言。下面就成交量和持仓量相配合的四种动态情况进行分析。

1. 成交量逐步增加，持仓量也同步增加

此种情况在期货走势中最常见，多发生在单边行情开始时，价位趋势处于动荡之中。多空双方对后市的严重分歧，形成市场中资金的比拼，但价格此时尚未形成统一的整理区间，价格波动幅度快速而频繁，使短线投资者有足够的获利空间。此时，成交量的扩张是由于短线资金的积极进出，而持仓量的扩张则显示了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多空能量的积蓄。在此情况下，可以从盘面上感到多空力量强弱的变化，同时结合前期行情的走势，判断行情的变化方向。

2. 成交量逐步减小，持仓量逐步增加

这种情况往往是大行情来临的前兆，此时多空双方的力量和市场外部因素的共同作用使市场在动态中达到了一种平衡。成交的减少，是由于价格波动区间的逐步平衡，使短线资金无利可图；但持仓量的增加，则意味着多空双方的看法分歧加大，资金对抗逐步升级。由于分歧结果并未明朗，因而多空互不让步，纷纷加仓，无一方首先打破僵局，成交逐步减少，等待最后的突破。此情况后续的走势十分凶猛，很少有假突破发生，一旦爆发，至少应有中级行情出现，因而投资者应作好资金管理工作。

3. 成交量逐步增加，持仓量逐步减小。

此情况一般发生在一段行情中继的过程中，并且伴有“多杀多”、“空杀空”的现象。由于行情有利于多空其中的一方，从而使相反一方纷纷出逃，持仓逐步减少。但价位的快速运动为短线炒作提供了良机，因而短线资金积极介入，成交并未减少，有时短线持仓的增加掩盖了长线资金的出局，造成持仓量减少的趋势并不明显。

4. 成交量逐步减少，持仓量逐步减少

此种情况多发生在一波行情逐步结束时，成交量和持仓量的同步收缩，证明多空双方或其中一方对后市失去信心，资金正逐步退场。这种情况如果持续发展，会为新资金介入提供有利的条件，成为变盘的前兆。由于成交量和持仓量都比较小，行情容易受外界因素影响，价位波动随意性很强，会给投资者造成不必要的损失。

成交量和持仓量变化的基本内涵，相信大家看完后已基本了解。在实战操作中，还有一点是非常重要的，那就是在行情的运行过程中，趋势形成后这波趋势将要结束的迹象在哪里。前面分析的趋势线法是一种判断方法，其实成交量和持仓量变化的相互关系在很大程度上也能给我们重要指示。



股指期货这场游戏的本质是一种如何置对方于死地的游戏，很大程度上就是一方吸引另一方然后将其一网打尽的过程。多空双方要想赢，首先需要培养对手盘，比如说主力想做多，就要建立多头头寸，而如果没有对手盘，试问如何建仓呢？同样，如果主力想大赢，就需要建立更多的多单，也就需要培养更多的对手盘（主要表现是持仓量的放大），只有这样，才能源源不断地一直赢下去（当然，主力的势力要足够大，这是前提），不然也就没人跟你玩了（主要表现是持仓量的缩小），试

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问你通过做多还能赚钱吗，答案当然是不能，这样主力赚不到钱了。接下来怎样才能赚到钱呢？当然要不就是培养更多的对手盘，要不就是放弃做多反手做空，这样才有对手盘，主力才能继续赢利。

了解游戏的本质后，投资者有何感想？其实上面给我们提供了一个重要的信息，当持仓量出现萎缩时，原来的趋势很有可能将发生改变。也就是说，当原上涨趋势向上时，如果持仓量开始出现萎缩的趋势时，此时就需要高度警惕了，原上涨趋势很有可能终结。这是因为，上涨趋势的形成，说明多方在博弈中占据优势取得了胜利。随着行情的上涨，持仓量却出现萎缩，说明空方一部分被消灭，一部分正失去信心、逐步退场，也就是说多方的对手盘越来越少了，试问对手盘少了或没有，多方还能继续扩大战局吗？当然不能，所以，此时多方要想进一步扩大战局，无非有以下两种方法：(1)暂时停止进攻，使股指出现调整或下跌的假象，诱惑新的空单进场，然后再继续进攻，把新进空单绞杀；(2)停止做多，反手做空，杀掉前期在里面做多的资金。

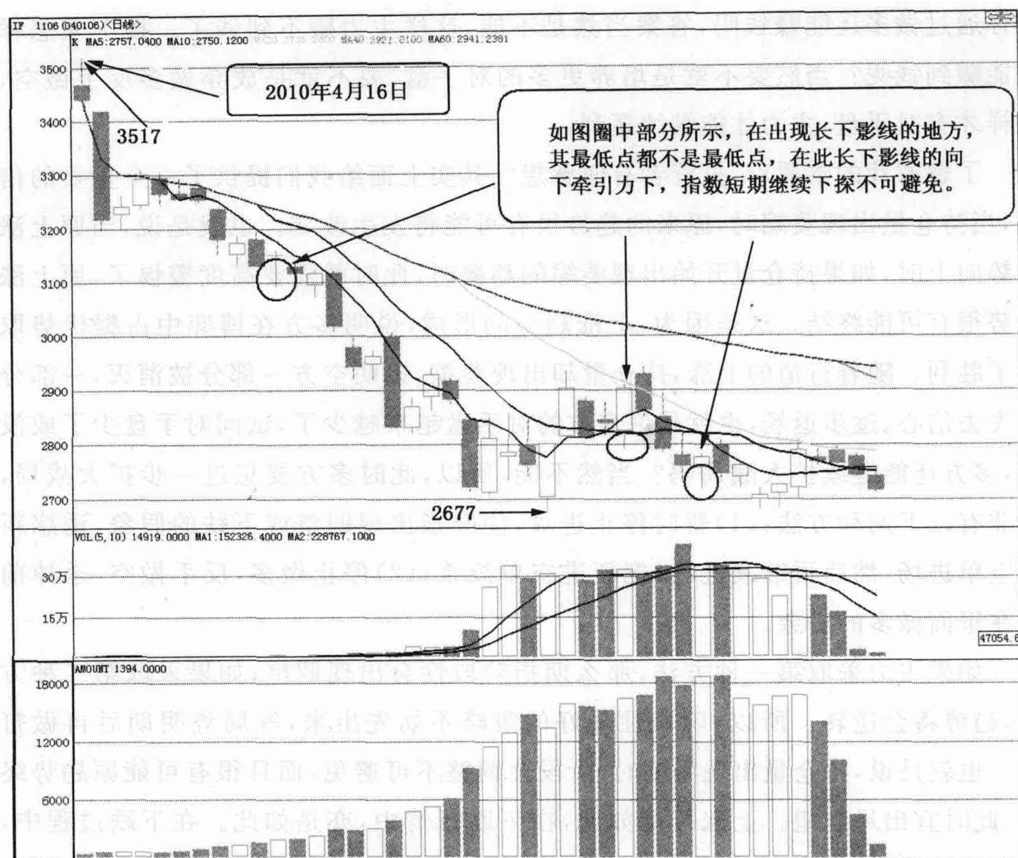
如果主力采取第一种方法，那么期指阶段性会出现调整；如果采取第二种方法，趋势将会逆转。所以，阶段性最好的策略不妨先出来，等局势明朗后再做打算。也就是说，持仓量出现萎缩时，阶段性调整不可避免，而且很有可能原趋势终结，此时宜出局观望。上涨行情如此，在下跌行情中，亦是如此。在下跌过程中，如出现持仓量萎缩的情形，原下跌趋势很有可能改变。

四、长下影线的威力——下跌途中

首先，我们来看看长下影线的形成过程，就是空方一度发力向下猛烈攻击，在攻击过程中取得了绝对的优势，当空方正以为赢定之时，多方乘机反攻，结果收复了一部分失地，因此，在 K 线上表现为一根带长下影的 K 线。虽然在空方的宣泄过程中，多方乘机给予多方以回击，空方暂时有所退却，但等多方抵御能量消耗差不多的时候，空方也就可能再次向多方发动进攻了。因为空方一旦形成了进攻，空方的能量是不会一次就彻底宣泄完毕的，也就是说，接下来空方还将会继续发动进攻，尤其是在下跌阶段，本身整个局面就被空方把持。当出现长下影线后，根据我的长下影线理论，接下来该下影线的低点还会触及，而且一般该下影线的最低点不是最低点，接下来继续创新低是大概率事件。

上述 IF1006、IF1007 的走势中，我们可以清晰地看到，长下影戏出现的地方，在此长下影线的向下牵引力下，指数都出现了调整；同时，该下影线的最低点一般都不是最低点，即接下来行情继续下探刷新该长下影线最低点的概率很大。其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

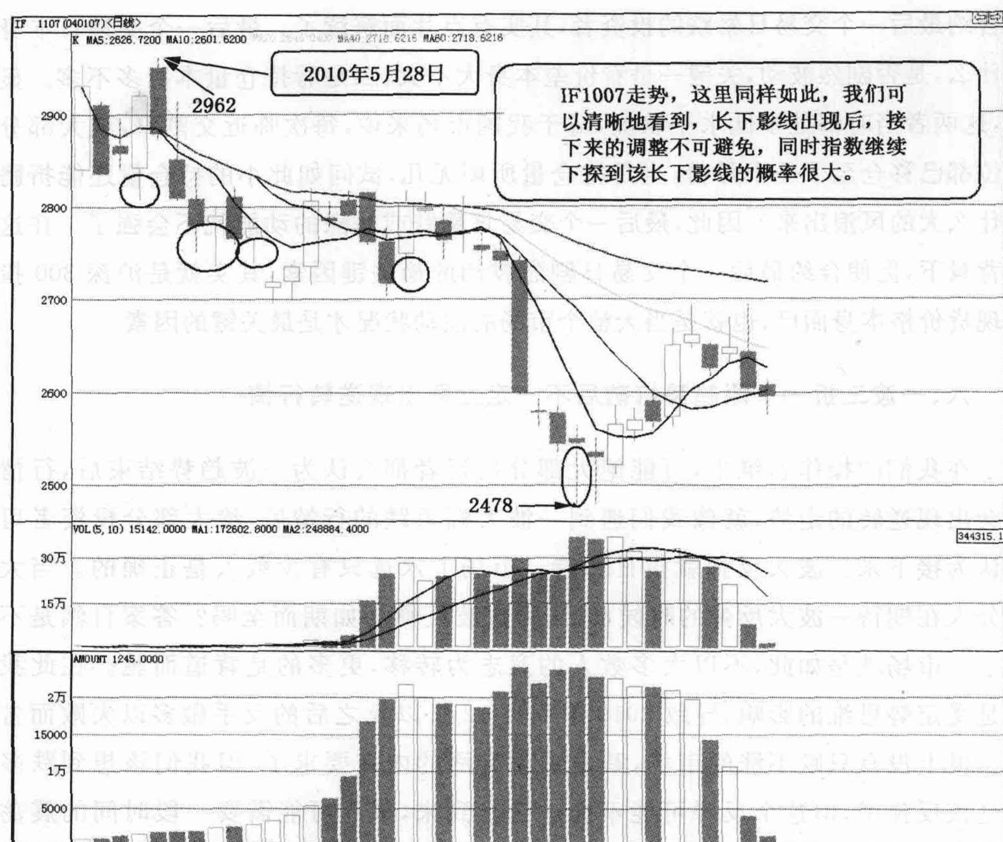


实，长下影线也给我们指明了一个方向，接下来指数还将继续下探。下跌过程中出现长下影线，其威力不容小觑。

五、交割日魔咒

每当临近股指期货交割日，市场有关交割日魔咒的说法充斥于耳。难道交割日魔咒真的那么可怕吗？所谓“交割日魔咒”，我们一般称为“到期日效应”，指的是在股指期货最后交易日（即交割日）当天，因股指期货到期的原因引发的期货和现货成交量与波动率发生扭曲的现象。其产生原因是由于股指期货采用现金交割方式，且交割结算价的设定可能与现货市场标的指数的某一时点的价位有关。但是，事实上，并非所有具有股指期货产品的市场都会发生“到期日效应”。是否发生“到期日效应”，根本机制在于股指期货的交割结算价是怎样确定的，股指期货最后交易日是否与现货市场交易活跃日正好相重叠，以及股指期货到期日与其他衍生品是否同时到期等因素。即使交割日存在现货市场交易量放大等情况，也无法就此证实是多空双方争夺股指期货交割结算价引发的。“到期日效应”在海外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场并非普遍存在，通过实证分析，中国台湾、香港等当前的股指期货市场并不存在"到期日效应"。不过，在股指期货市场发展初期，这种现象因为没有市场成熟经验可借鉴而时有发生。另外值得一提的是，股指期货在规模很小的时候，从作用机制上并不会对现货市场造成任何影响。市场有人士认为，新加坡的新华富时A50股指期货交割日曾经造成对A股的冲击，这就是"魔咒"的体现，但是，从新加坡股指期货规模最多不超过几百手、后来就只有不超10手的持仓量来说，"魔咒"之说盲目夸大了新加坡A50的市场影响力。同样，对于我国市场来说，结算日（交割日）就是沪深300指数（现货价）与沪深300指数（期货价）最终趋于一致的日子。波动剧烈与否关键是看这两者之间的价差是大还是小，股指期货点数涨跌的波动则看其是贴水还是升水状况。就以IF1005来说，当时很多人担心5月合约的最后一个交易日会引发大跌的可能。其实，这有点可笑。5月合约当时期指与现货价格基本上没有什么价差，而且期货合约对比其现货价格目前大部分时间都是贴水状况，届时只要现货价格能保持稳定，最终期货价格不仅不会大跌，还会往上波动。如果现货价格出现比较喜人的向上波动，期货价格也必将紧密跟随向上。所以，担心5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月合约最后一个交易日暴跌的投资者，其实有点片面解读了。最后一个交易日本身没什么，是否剧烈波动，关键一是看价差本身大不大，二是看持仓量本身多不多。显然，这两者当时都处于低水平状况，对于我国市场来说，每次临近交割日，绝大部分仓位都已移仓至下一个月份，当月持仓量所剩无几，试问如此小的持仓量还能折腾出什么大的风浪出来？因此，最后一个交易日暴跌或暴涨的动能就不会强了。在这种背景下，促使合约最后一个交易日剧烈波动的最关键因素，其实就是沪深 300 指数现货价格本身而已，也就是当天整个市场的波动状况才是最关键的因素。

六、一波三折——原趋势打破后不一定立即出现逆转行情

在我们的操作思维中，可能绝大部分投资者都会认为一波趋势结束后，行情就会出现逆转的走势，就像我们遇到一波大幅杀跌的行情后，绝大部分投资者可能认为接下来一波大反弹就指日可待。市场上永远只有少数人是正确的。当大部分人在期待一波大反弹的时候，你认为这波反弹会如期而至吗？答案自然是不会了。市场就是如此，不以大多数人的意志为转移，更多的是背道而驰。在此我也是受定势思维的影响，导致 2010 年 5 月 12 日以及之后的反手做多以失败而告终。世上没有只跌不涨的市场，跌多了就有涨的内在要求了，但我们该想到跌多了是该反弹了，但这个反弹可能不会这么早到来，很有可能需要一段时间的震荡或还要发动最后一跌，让绝大部分对反弹的期望开始失望和绝望的时候才启动真正的反弹。这是我们在实战过程中必须要考虑到的结果，也就是当市场出现一波大幅杀跌行情后，我们博反弹必须要有两手准备。如果博对了，预期中的反弹如期而至，我们该进一步采取何种策略；而如果当我们博错了，也就是预期中的反弹没有如期出现而是出现了横盘震荡或再次下跌的情形时，我们又该如何应对？这些都是我们在入场前必须要做好的心理和行动上的准备。因为市场不是我们说了算，我们也不可能每次都做到万无一失、百发百中。俗话说，有备而无患，未雨绸缪还是好的，毕竟这个市场不像股票市场，只要我认准反弹，就算预期中的反弹迟迟不来，我只要不出，总会有到来的一天；而在期货市场则完全是两回事了，不同的交易制度决定了我们在不同的市场必须采取不同的策略。



总之，在此我想提醒大家的是：

1. 原趋势打破后不一定立即出现预期中的逆转走势，很有可能是无趋势也就是横盘震荡的格局或短暂休整后再次延续原有趋势。

2. 原趋势打破后，坚持反手一搏，必须要做好三种情况的应对策略：一是搏对了如何操作，二是当进入无趋势的震荡格局时如何应对，三是搏错了又该采取何

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种行动。入场前必须要有这三种心理准备，并严格按照纪律行事。

七、尊重市场——判断失误要及时认错出局

任何事物都有其自身运行的规律，大自然有大自然的运行规律，市场有市场的运行规律。规律是客观的，是不以人的意志为转移的。人的意识是主观的，是客观事物作用于人的大脑形成的主观能动反映。客观规律是内在的本质的反映，而人的意识却具有一定的片面性、随意性、时空性，甚至会有所扭曲。这也就决定了人的主观意识必须要尊重自然规律，尊重市场本身的运行规律，而不应该与市场规律相违背。逆规律行事必然会遭受规律的惩罚，前文中我所提倡的顺势而为也就是这个道理。

在实际操作中，由于本身内外界条件的影响，难免不会出现判断失误的时候，尤其是在资本市场上，市场波动本身就具有极大的迷惑性和诱惑性，再加上市场上各种各样的声音充斥于耳，难的是保持内心的宁静，对市场运行规律的把握自然难免也会出错。然而，出错了不要紧，我们不是神仙，也不可能料事如神，我们要做的是懂得迷途知返、知错能改。虽然我们不能保证每次都赢，但我们可以做到输的时候小输，这在期货市场上是必须要懂得的生存之道。前面已经分析过多次，期货市场上一时大输可能就真的是大输，而股票市场上一时的大输很有可能你只输时间而已，本身的资产可能毫发无损。可是，要做到迷途知返，最好的策略就是尊重市场，及时认错，止损出局。一时的输有什么呢，只要不伤元气，市场机会多于牛毛，“留得青山在，不愁没柴烧”也就是这个道理。

2010 年 5 月 12 日我反手做多，预期中大反弹迟迟没有出现，反而在 6 月 29 日长阴破位杀跌，当日我认错出局了，市场既然阶段性选择了向下，只能尊重市场行为了。该日破位后不久，我毅然选择了出局，当时我内心虽然坚定超预期大反弹将会到来，但我当时还是严格按照操作纪律，破位后止损出局，前期的利润在经过这次反手做多回吐了不少，虽然有点郁闷，但总体赢利情况比预期中还是好很多。总体情况比较满意，与我当初及时止损有很大的关系。IF1007 在 2010 年 6 月 29 日破位后大幅杀跌，而且在接下来的几天中跌幅也不小，而我刚刚在破位后不久就止损出局了，确实挽回了不少损失。要是我当初不懂得及时止损，最终结果就远远没有这么乐观了。

八、坚忍不拔——该坚持的还得坚持

历史如沉沙折戟，自将磨洗；是坚持，让刘禹锡历经了“二十三年弃置身”的悲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

苦后，终成出淤泥而不染的清莲；是坚持，让苏子瞻身陷“乌台诗案”而坚持写出“老夫聊发少年狂”；是坚持，让柳永全然不顾衣带渐宽，而留下了千古佳话。曹雪芹举家食粥却坚持写下了不朽的红楼梦，欧阳修年幼丧父笃学成材；匡衡家境贫寒坚持凿壁借光，终成大学。圣贤们用亲身经历告诉我们一个真理：坚持，是通向成功的不可缺少的条件。坚持的重要性可见一斑，资本市场上的博弈也是人与人之间的博弈，一个人的成功很大程度上在于执著和坚持。资本市场上的大赢家，他们的成功很大程度上也离不开坚持。有人曾做过统计，全球著名投资大师巴菲特对每一只股票的投资没有少过 8 年的，别说 8 年，就算 8 个月，相信绝大多数投资者都难以做到，结果是只有一个巴菲特。坚持在很大程度上是自信、沉得住气的表现。既然相信这是一只好股票，相信其一定有爆发的一天，我们又何必在乎其一时的沉寂呢？在现实中，我们不乏听到种种抱怨，为何我买的股票不涨，而出去后就疯狂暴涨呢？想必市场上的投资者绝大部分都有过类似的经历。市场就是这么残酷，或许你等了一年半载或几年等更长时间，它仍在原地踏步，而等你抛弃它后就一飞升天。确实，这样的事情常有发生。如果我们懂得坚持(当然首先所选标的是要有一定投资价值的)，相信这种事情发生在你身上的概率就要小很多了。

很多投资者喜欢日内折腾，很大程度上就是一种没耐心的表现，更不用说坚持了。买进后期待下一秒就上涨，就算其对接下来的走势很有把握，一旦市场短期内再不有所动作，或稍向反方向运动，可能就按耐不住，斩仓出局了。在股指期货中，这一点可能显得尤为突出。确实，股指期货市场具有一定的杠杆作用，风险也远远大于股票市场，但也不至于如坐针毡、草木皆兵吧。很多时候，该坚持的还得坚持，2010 年 6 月 29 日市场虽然破位收长阴，但我还是坚信超预期大反弹将在不远处，最终很庆幸我按自己的思路坚持下来了，2010 年 7 月 2 日以及接下来的几天中，我放手一搏决定再次建立多头头寸，事实告诉我，坚持是对的，该来的终于来了。



九、赢家气度——要有做大波段的思想

在股票市场上宜采取做大波段的思路，相信大家对此都有共识。然而，做大波段的策略是否亦适用于股指期货市场呢？答案是肯定的。为何？其实这不难理解。股票市场和股指期货市场交易在本质上没有什么两样，只是游戏规则不同而已。既然如此，采取做大波段的策略可以在股票市场上更好地生存，在股指期货市场上采取做大波段的策略照样也能熠熠生辉。采取做大波段的策略，言外之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意就是不主张做短线。股票上做短差大致有以下三种情形：

1. 牛市涨升过程中的正常回档，也就是当指标超买时卖出，回档以后再买回。这样做，其实踩空的风险较大，因为牛市中的涨升有时会猛烈得出人意料。超买再超买的情况屡见不鲜。即使出对了，何时把货捡回来也成问题。因为调整力度每次不可能相同，较难把握。

2. 熊市下跌过程中的反弹。也就是当指标超卖时买入，反弹以后再卖出。这种情况也类似于上一种。即使反弹起来，差价也有限。逆市操作风险大，犹如刀口舔血。了结不果断的话，仅有的一点赢利便会化为乌有甚至被套，损失惨重。而十日均线法则不为短线波动所动，以不变应万变。

3. 多空平衡阶段的调整震荡行情。逢高出货，逢低吸纳，但一旦多空分出胜负，形成突破，其结果不是踩空便是套牢。总的来说，股市走势越是短期，越难掌握。短线做得越多，犯错的机会越大。为了一点点蝇头小利，冒大风险实在不值得，还不如立足中长线做大势。股票上的情形在股指期货上同样适用。当然，股指期货采取 T+0 操作模式，同时又有做空机制，自然做短差的机会会更大，但不管如何，本质一样，其照样避免不了上述做短差所要面临的风险。因此，股指期货市场采取做大波段的策略仍不失为明智之举。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后 记

本卷书于2010年8月最终完稿，完成此卷书的大部分时间是在晚上（我是夜猫），对我来说，只要思路比较清晰，总结与提炼起来就犹如行云流水一般；对我而言，这是一件看似辛苦实则轻松的事情。

有朋友曾对我说，你平时白天要研究分析、看盘，还要写看盘笔记等，已经够累了，晚上继续奋斗，难道不累吗？我说，当做的事情成为一种兴趣、一种热爱的时候，那就不会累了。知道吗？其实我一直都不把工作当工作，我一直都觉得这是一种生活，一种让我喜悦的生活方式。相反，如果不去系统提炼与总结一些思想，那才真累呢！很多时候，每天晚上"奋战"到凌晨甚至更晚些，我丝毫都不觉得累，反而很享受，感觉很充实。感谢上帝，能让我拥有这样的生活方式。

当然，在完成此卷书的过程中，我必须提到上海财经大学出版社的总经理黄磊先生，以及副总编辑王芳女士，是他们反复的校对与沟通，才能让此书最终能以当下的形态展现出来，否则很难达到精品的状态；另外，我的助理陈波同志，在对一些资料的整理以及内容辅助完成与完善的过程中，发挥了极大的能量，让我整体把握起来更是如鱼得水，相信他跟在我身边假以时日，会是一个不错的新生代操盘手，呵呵，有点不谦虚了。最后，我必须感谢我的妻子，是她很好地照顾着我平时的衣食起居，让我这个生活不太能自理的人无后顾之忧，对我充分理解与鼓励，更是让我可以更好地充满激情地去完成一些事情，可以说，没有她，就不会有这卷书，更不会有今天的我。

这卷书，虽然在一些人眼中，可能算不上什么，但事实上，其蕴含着不少人的心血与付出，有上面所谈及的人，更有上面没谈及的那些默默奉献者，请允许我向那些默默奉献付出的人在此致以最高的敬意。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果说《吴国平操盘论道五部曲》是我在金融文化领域的开始的话，那么，此卷书《吴氏赢利系统——期指攻略》的面世，将是我在金融文化领域的进一步动作，这虽然是一小步，但或许会起到一大步的效应。未来还会陆续有新的作品面世，希望大家继续多多支持，这将会对我形成极大的鼓舞，同时，也期待与上海财经大学出版社碰撞出更多、更大的火花。

人的成长离不开他人的认同与支持，非常感谢一路以来，有那么一群人始终不离不弃在我背后默默支持前行，感激之情无以言表，我能做的就是更好地继续前行，期待我未来信托产品的发行与运作都有一个好的成绩。路还长，一切仅仅是新的开始而已。

最后，我想说的是，高二时幸运地在"519"行情前就开始接触资本市场，之后充分感受了 1999 年"519"行情开始后的全过程；2001 年 2245 点开始长达 5 年的熊市给予了我不小的教训；2005 年至 2007 年的大牛行情则幸运抓住了其机遇；在 2008、2009 这两年更是幸运地去沉淀、提升了。2010 年下半年，隶属于吴国平的广东达融投资管理有限公司将在证券信托领域正式起航(负责证券信托事宜助理手机：13678986768 ，起点 100 万元)。面对资本市场这个浩瀚的海洋，我的心中只有一个信念：坚定、坚定，再坚定！这是对自己能力与信心的坚定，也是对未来市场信心的坚定，更是要在市场长久活下去的坚定。

吴国平
2010 年 8 月 28 日下午